



## Comentários do Gestor

O Fundo encerrou o mês de abril de 2023 com a totalidade de seu patrimônio líquido alocado em CRI, distribuídos em 48 diferentes operações, num total investido de R\$1.114,9 milhões. Os demais recursos estavam investidos em instrumentos de caixa.

Ao longo do mês de abril, o Fundo recebeu amortizações dos CRI no valor total de R\$2,8 milhões, abrindo espaço para o Fundo fazer novos investimentos, especialmente num momento onde os novos CRIs tem sido adquiridos com taxas superiores ao *yield* médio ponderado da carteira.

A distribuição de rendimentos do Fundo referente ao mês de abril de 2023 foi de R\$1,20 por cota, equivalente a uma rentabilidade líquida de IPCA + 6,7% ao ano com base no valor patrimonial da cota de março de 2023 e IPCA de fevereiro de 2023 de 0,84%. A distribuição de rendimentos acumulada do Fundo nos últimos 12 meses foi de R\$11,31 por cota (equivalente a IPCA + 7,1% 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 março de 2022 e fevereiro de 2023. Essa defasagem é a mesma utilizada na remuneração da vasta maioria dos CRI da carteira do Fundo (IPCA M-2).

**Qualidade de Crédito da Carteira:** Considerando as últimas discussões que vem sido veiculadas pela imprensa local especializada sobre uma eventual crise de crédito nos FIIs de CRI, a equipe de Gestão gostaria de reforçar que todos os CRIs da carteira do Fundo encontram-se adimplentes. Com base nos trabalhos de monitoramento e acompanhamento intensos e próximos de todos os ativos, na opinião da Gestão a carteira continua saudável.

Na visão da Gestão, embora os fatores macroeconômicos exerçam um papel importante no risco de crédito de uma operação de dívida no mercado imobiliário, são os fatores microeconômicos que acabam sendo determinantes. Ou seja, é fundamental a qualidade das garantias, inserção de mercado, capacidade de geração de caixa dos ativos em garantia e a manutenção de índices de cobertura apropriados tanto para o principal da dívida como para o fluxo de pagamentos da mesma.

**Evolução do Patrimônio Líquido:** Durante o mês de abril de 2023, a cota patrimonial do Fundo sofreu uma variação positiva de R\$0,26 por cota, com o valor patrimonial de R\$92,02. Essa variação deveu-se principalmente pelo fechamento das taxas de juros das NTN-B.

O Fundo encerrou o mês de abril com 82.627 cotistas. O volume médio de negociação diária no mês de abril foi de R\$2,0 milhões.

## EVENTOS SUBSEQUENTES

No início do mês de maio, o Fundo adquiriu um total líquido de R\$10,5 milhões em posições adicionais de três CRIs já existentes.

## 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 distribuiu R\$ 1,20 por cota como rendimento referente ao mês de abril de 2023. O pagamento ocorrerá no dia 18 de maio de 2023.

|                                                                       | fev/23                | mar/23                | abr/23                | 2023                  | últimos 12 meses       |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Receitas (Entradas de Caixa)</b>                                   | <b>11.762.991,70</b>  | <b>15.745.443,19</b>  | <b>14.536.719,50</b>  | <b>52.980.726,03</b>  | <b>148.207.362,34</b>  |
| CRI - Juros                                                           | 6.766.400,78          | 7.027.372,52          | 6.662.616,62          | 27.867.033,52         | 80.562.079,24          |
| CRI - Correção Monetária                                              | 4.562.895,45          | 5.044.945,16          | 6.055.248,02          | 18.819.287,03         | 43.687.141,68          |
| CRI - Negociação                                                      | 113.957,05            | 3.258.164,08          | 1.539.154,69          | 4.911.275,81          | 16.292.221,46          |
| Outros Ativos                                                         | 319.738,42            | 414.961,42            | 279.700,17            | 1.383.129,67          | 7.665.919,97           |
| <b>Despesas (Saídas de Caixa)</b>                                     | <b>(1.485.387,20)</b> | <b>(1.524.833,31)</b> | <b>(1.259.921,92)</b> | <b>(5.911.546,45)</b> | <b>(18.130.147,88)</b> |
| <b>Resultado</b>                                                      | <b>10.277.604,51</b>  | <b>14.220.609,88</b>  | <b>13.276.797,58</b>  | <b>47.069.179,58</b>  | <b>130.077.214,47</b>  |
| <b>Distribuição Total</b>                                             | <b>10.254.904,89</b>  | <b>12.965.971,70</b>  | <b>14.144.696,40</b>  | <b>46.795.370,59</b>  | <b>129.682.349,97</b>  |
| <b>Distribuição/Cota</b>                                              | <b>R\$ 0,87</b>       | <b>R\$ 1,10</b>       | <b>R\$ 1,20</b>       | <b>R\$ 3,97</b>       | <b>R\$ 11,31</b>       |
| Dias Úteis no Período                                                 | 18                    | 23                    | 18                    | 81                    | 251                    |
| IPCA Referência (M-2)                                                 | 0,62%                 | 0,53%                 | 0,84%                 | 2,42%                 | 5,60%                  |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Patrimonial</b>                 |                       |                       |                       |                       |                        |
| Dividend Yield (IPCA + a.a.)                                          | IPCA + 4,9%           | IPCA + 7,6%           | IPCA + 6,7%           | IPCA + 6,2%           | IPCA + 7,1%            |
| Dividend Yield (Benchmark + a.a.)                                     | Benchmark -2,3%       | Benchmark + 0,2%      | Benchmark -0,6%       | Benchmark -1,1%       | Benchmark + 0,8%       |
| Cota Patrimonial                                                      | 91,03                 | 91,76                 | 92,02                 | 92,02                 | 92,02                  |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 100,00<sup>1</sup></b> |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 3,5%           | IPCA + 6,4%           | IPCA + 5,1%           | IPCA + 5,0%           | IPCA + 6,0%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,6%       | Benchmark -0,9%       | Benchmark -2,1%       | Benchmark -2,3%       | Benchmark -0,2%        |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 99,15<sup>2</sup></b>  |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 3,6%           | IPCA + 6,5%           | IPCA + 5,3%           | IPCA + 5,1%           | IPCA + 6,1%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,5%       | Benchmark -0,8%       | Benchmark -2,0%       | Benchmark -2,2%       | Benchmark -0,1%        |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 97,49<sup>3</sup></b>  |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 3,9%           | IPCA + 6,7%           | IPCA + 5,6%           | IPCA + 5,3%           | IPCA + 6,3%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,3%       | Benchmark -0,6%       | Benchmark -1,7%       | Benchmark -1,9%       | Benchmark + 0,1%       |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 98,96<sup>4</sup></b>  |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 3,7%           | IPCA + 6,5%           | IPCA + 5,3%           | IPCA + 5,1%           | IPCA + 6,1%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,5%       | Benchmark -0,8%       | Benchmark -1,9%       | Benchmark -2,1%       | Benchmark -0,1%        |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 99,30<sup>5</sup></b>  |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 3,6%           | IPCA + 6,5%           | IPCA + 5,2%           | IPCA + 5,1%           | IPCA + 6,1%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,5%       | Benchmark -0,8%       | Benchmark -2,0%       | Benchmark -2,2%       | Benchmark -0,1%        |
| <b>Dividend Yield (anualizado) - Cota Base R\$ 96,41<sup>6</sup></b>  |                       |                       |                       |                       |                        |
| Taxa equivalente acima do IPCA <sup>7</sup>                           | IPCA + 4,0%           | IPCA + 6,9%           | IPCA + 5,8%           | IPCA + 5,4%           | IPCA + 6,4%            |
| Taxa equivalente acima do Benchmark <sup>8</sup>                      | Benchmark -3,2%       | Benchmark -0,5%       | Benchmark -1,5%       | Benchmark -1,8%       | Benchmark + 0,2%       |

(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) Valor da Cota da 6ª Emissão

(6) Valor da Cota da 7ª Emissão

(7) Utilizado como referência a variação do IPCA com dois meses de defasagem, ou seja, para abr/2023 utiliza-se a variação do IPCA de fev/2023

(8) Benchmark utilizado como base de cálculo para a Taxa de Performance (atualmente IPCA + 7,39% ao ano)



Carteira de Ativos

| Ativo                                    | Emissor   | Código Ativo | Segmento       | Rating       | Valor (R\$)      | % PL    | Indexador | Cupom                   | Yield                      | Vencimento | Duration (anos) | Pagamento |
|------------------------------------------|-----------|--------------|----------------|--------------|------------------|---------|-----------|-------------------------|----------------------------|------------|-----------------|-----------|
| CRI Tenda                                | Provincia | 22F1013710   | Residencial    | na           | 81.116.259,11    | 7,48%   | IPCA +    | 8,50%                   | 8,20%                      | 08/07/2027 | 2,4             | mensal    |
| CRI Tecnisa 397S                         | True Sec  | 21G0568394   | Residencial    | A S&P        | 78.655.542,16    | 7,25%   | IPCA +    | 7,00%                   | 7,11%                      | 29/06/2028 | 3,9             | mensal    |
| CRI Mabu 240S                            | Opea Sec  | 21J0705142   | Pulverizado    | na           | 66.006.579,41    | 6,09%   | IPCA +    | 9,75%                   | 10,08%                     | 06/10/2031 | 3,7             | mensal    |
| CRI Raposo Shopping                      | True Sec  | 21A0859622   | Shopping       | na           | 57.331.800,87    | 5,29%   | IPCA +    | 6,20%                   | 6,35%                      | 24/01/2033 | 4,4             | mensal    |
| CRI GTLG                                 | True Sec  | 21J0043571   | BTS            | na           | 54.639.207,07    | 5,04%   | IPCA +    | 5,93%                   | 6,32%                      | 15/03/2040 | 7,7             | mensal    |
| CRI Tecnisa 344S                         | True Sec  | 20L0675397   | Residencial    | A S&P        | 50.030.749,96    | 4,61%   | IPCA +    | 6,85%                   | 7,13%                      | 31/12/2025 | 2,1             | mensal    |
| CRI Planta 47S                           | Provincia | 21K0019326   | Residencial    | na           | 45.309.634,91    | 4,18%   | IPCA +    | 8,00%                   | 8,61%                      | 30/10/2041 | 7,6             | mensal    |
| CRI Cemara                               | True Sec  | 22H1582777   | Pulverizado    | na           | 40.171.799,87    | 3,70%   | IPCA +    | 9,50%                   | 9,50%                      | 16/08/2032 | 4,4             | mensal    |
| CRI Gafisa 27S                           | Provincia | 20L0710506   | Residencial    | na           | 34.928.207,70    | 3,22%   | IPCA +    | 7,85%                   | 8,04%                      | 27/11/2025 | 2,3             | mensal    |
| CRI Gafisa 28S                           | Provincia | 20L0710832   | Residencial    | na           | 34.919.051,82    | 3,22%   | IPCA +    | 7,85%                   | 8,03%                      | 27/11/2025 | 2,3             | mensal    |
| CRI Fashion Mall 339S                    | Opea Sec  | 21E0611276   | Shopping       | na           | 32.883.227,95    | 3,03%   | IPCA +    | 7,75%                   | 7,87%                      | 29/05/2031 | 3,9             | mensal    |
| CRI Fashion Mall 340S                    | Opea Sec  | 21E0611378   | Shopping       | na           | 32.883.227,94    | 3,03%   | IPCA +    | 7,75%                   | 7,87%                      | 29/05/2031 | 3,9             | mensal    |
| CRI GJA                                  | Virgo Sec | 22F0009410   | BTS            | AA S&P       | 30.862.930,30    | 2,85%   | IPCA +    | 7,00%                   | 7,06%                      | 15/06/2032 | 6,2             | mensal    |
| CRI Altino Arantes                       | Provincia | 21D0808611   | Residencial    | na           | 30.186.408,49    | 2,78%   | IPCA +    | 8,00%                   | 8,11%                      | 19/04/2026 | 2,7             | mensal    |
| CRI General Shopping                     | True Sec  | 20G0800227   | Shopping       | AA S&P       | 27.924.303,43    | 2,57%   | IPCA +    | 5,00%                   | 7,34%                      | 19/07/2032 | 5,2             | mensal    |
| CRI Villa XP                             | Virgo Sec | 21D0456641   | Escritório     | AA Fitch     | 26.536.405,65    | 2,45%   | IPCA +    | 5,00%                   | 8,17%                      | 15/04/2036 | 9,6             | mensal    |
| CRI Tecnisa 175S                         | Virgo Sec | 21B0544455   | Residencial    | A S&P        | 25.356.916,72    | 2,34%   | IPCA +    | 5,94%                   | 8,80%                      | 15/02/2026 | 1,7             | mensal    |
| CRI Manhattan 196S                       | Habitasec | 20L0870667   | Residencial    | na           | 23.173.901,88    | 2,14%   | IPCA +    | 12,00%                  | 13,69%                     | 17/12/2024 | 0,9             | mensal    |
| CRI Carinás II                           | Provincia | 22H1140550   | Residencial    | na           | 23.127.580,48    | 2,13%   | IPCA +    | 9,00%                   | 9,07%                      | 30/08/2027 | 3,6             | mensal    |
| CRI SGGC                                 | Opea Sec  | 22F1036083   | Shopping       | na           | 20.751.127,22    | 1,91%   | IPCA +    | 9,85%                   | 9,86%                      | 23/06/2032 | 4,1             | mensal    |
| CRI Sanema                               | Opea Sec  | 22G0701494   | Infraestrutura | na           | 20.455.567,41    | 1,89%   | IPCA +    | 8,92%                   | 8,88%                      | 31/08/2037 | 5,7             | mensal    |
| CRI HGLG Eletrolux                       | Virgo Sec | 21I0682823   | BTS            | A- S&P       | 20.384.251,76    | 1,88%   | IPCA +    | 5,25%                   | 7,23%                      | 22/09/2031 | 3,9             | mensal    |
| CRI AR Terrenos                          | Provincia | 20I0747905   | Residencial    | na           | 18.131.622,80    | 1,67%   | IPCA +    | 9,00%                   | 10,08%                     | 29/09/2026 | 3,0             | mensal    |
| CRI São Gonçalo                          | Virgo Sec | 19L0928585   | Shopping       | A+ Fitch     | 16.829.751,34    | 1,55%   | IPCA +    | 5,06%                   | 8,13%                      | 15/12/2034 | 5,3             | mensal    |
| CRI Helbor 113S                          | Virgo Sec | 20I0777292   | Residencial    | A- Sr Rating | 16.306.660,73    | 1,50%   | IPCA +    | 5,50%                   | 7,20%                      | 06/09/2035 | 5,5             | mensal    |
| CRI Makro                                | Opea Sec  | 21L0666509   | BTS            | na           | 16.141.026,46    | 1,49%   | IPCA +    | 6,50%                   | 5,94%                      | 17/12/2031 | 6,6             | mensal    |
| CRI Axis                                 | Opea Sec  | 22I1515298   | Infraestrutura | na           | 16.009.903,46    | 1,48%   | IPCA +    | 9,17%                   | 8,45%                      | 30/06/2036 | 5,6             | mensal    |
| CRI Socicam Chapecó                      | Reit      | 21C0640785   | BTS            | na           | 13.331.807,67    | 1,23%   | IPCA +    | 9,00%                   | 9,22%                      | 17/03/2036 | 5,3             | mensal    |
| CRI Monvert                              | Provincia | 21D0779661   | Residencial    | na           | 12.427.916,85    | 1,15%   | IPCA +    | 10,50%                  | 11,91%                     | 04/07/2024 | 2,1             | mensal    |
| CRI Francisco Leitão 14S                 | Provincia | 20H0164142   | Residencial    | na           | 12.394.475,78    | 1,14%   | IPCA +    | 8,50%                   | 8,77%                      | 28/08/2025 | 1,1             | mensal    |
| CRI Francisco Leitão 15S                 | Provincia | 20H0164148   | Residencial    | na           | 12.394.475,78    | 1,14%   | IPCA +    | 8,50%                   | 8,77%                      | 28/08/2025 | 2,1             | mensal    |
| CRI JSL Ribeira 261S                     | Opea Sec  | 20A0977906   | BTS            | AAA Fitch    | 12.160.391,66    | 1,12%   | IPCA +    | 6,00%                   | 6,93%                      | 25/01/2035 | 5,2             | mensal    |
| CRI JSL Ribeira 268S                     | Opea Sec  | 20A0978038   | BTS            | AAA Fitch    | 12.158.538,22    | 1,12%   | IPCA +    | 6,00%                   | 6,93%                      | 25/01/2035 | 5,2             | mensal    |
| CRI Planta II                            | Provincia | 22G1110109   | Residencial    | na           | 12.143.193,99    | 1,12%   | IPCA +    | 8,50%                   | 8,47%                      | 25/07/2042 | 7,2             | mensal    |
| CRI EAB                                  | Opea Sec  | 22F1020478   | Infraestrutura | na           | 9.927.820,93     | 0,92%   | IPCA +    | 9,70%                   | 9,77%                      | 15/06/2032 | 4,1             | mensal    |
| CRI GPA 79S                              | Provincia | 20E0031084   | BTS            | na           | 9.889.423,91     | 0,91%   | IPCA +    | 5,75%                   | 7,01%                      | 10/05/2035 | 5,4             | mensal    |
| CRI HUB Pinheiros                        | Provincia | 22D0634282   | Residencial    | na           | 9.707.901,63     | 0,90%   | IPCA +    | 9,50%                   | 9,71%                      | 06/04/2027 | 3,3             | mensal    |
| CRI SER Educacional 284S                 | True Sec  | 19L0932719   | BTS            | AA Fitch     | 9.646.989,70     | 0,89%   | IGPM +    | 7,00%                   | 6,53%                      | 11/03/2031 | 3,4             | mensal    |
| CRI Rede Duque 443S                      | True Sec  | 21I0855537   | BTS            | na           | 6.642.615,15     | 0,61%   | IPCA +    | 8,20%                   | 9,09%                      | 19/09/2033 | 4,9             | mensal    |
| CRI Rede Duque 444S                      | True Sec  | 21I0855623   | BTS            | na           | 6.602.406,21     | 0,61%   | IPCA +    | 8,20%                   | 9,09%                      | 19/09/2033 | 4,9             | mensal    |
| CRI Dot                                  | Provincia | 22F1105839   | Residencial    | na           | 6.474.565,96     | 0,60%   | IPCA +    | 9,00%                   | 8,73%                      | 05/08/2025 | 1,7             | mensal    |
| CRI PG Rodrigues Alves                   | Provincia | 20E0945619   | Residencial    | na           | 6.256.183,58     | 0,58%   | IPCA +    | 10,00%                  | 10,41%                     | 29/05/2025 | 1,8             | mensal    |
| CRI RV Ipiranga II                       | Provincia | 22J0347078   | Residencial    | na           | 5.592.448,98     | 0,52%   | IPCA +    | 9,00%                   | 8,97%                      | 05/12/2025 | 2,3             | mensal    |
| CRI GPA 83S                              | Bari Sec  | 20G0703083   | BTS            | na           | 4.925.772,09     | 0,45%   | IPCA +    | 5,00%                   | 7,51%                      | 28/08/2025 | 5,6             | mensal    |
| CRI AL Cambuí                            | Provincia | 20J0763944   | Residencial    | na           | 4.897.124,81     | 0,45%   | IPCA +    | 8,50%                   | 8,70%                      | 30/10/2025 | 2,2             | mensal    |
| CRI Choice                               | Provincia | 22F1106105   | Residencial    | na           | 3.612.925,85     | 0,33%   | IPCA +    | 9,00%                   | 8,51%                      | 05/08/2025 | 2,1             | mensal    |
| CRI Verano                               | Provincia | 21L0848221   | Residencial    | na           | 1.908.493,20     | 0,18%   | IPCA +    | 12,00%                  | 10,52%                     | 08/04/2025 | 1,7             | mensal    |
| CRI Canoas                               | Provincia | 21B0028178   | Residencial    | na           | 759.271,84       | 0,07%   | IPCA +    | 10,00%                  | 10,16%                     | 26/02/2026 | 2,6             | mensal    |
| Total de CRIs                            |           |              |                |              | 1.114.908.390,69 | 102,79% |           |                         |                            |            |                 |           |
| Caixa Bruto                              |           |              |                |              | 27.575.667,09    |         |           |                         |                            |            |                 |           |
| Rendimentos à Distribuir + Provisões (1) |           |              |                |              | (57.845.556,47)  |         |           | Cupom médio da carteira |                            | 7,71%      |                 |           |
| Caixa Líquido                            |           |              |                |              | (30.269.889,38)  | -2,79%  |           |                         | Yield médio da carteira    |            | 8,23%           |           |
| Patrimônio Líquido                       |           |              |                |              | 1.084.638.501,31 | 100,00% |           |                         | Duration médio da carteira |            | 4,3             | anos      |

(1) Inclui um total de R\$ 42,3 milhões em compromissos de recompra de CRI vendidos, a serem exercidos ao longo dos próximos 6 meses, com custo médio de CDI + 0,80% ao ano.

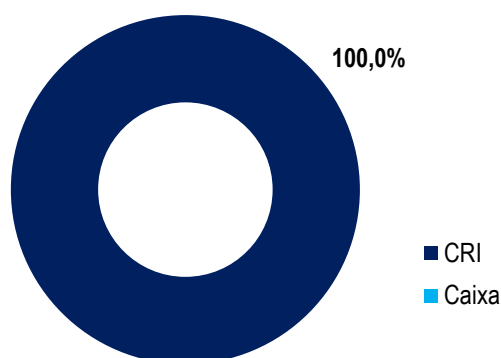
### RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Abril 2023

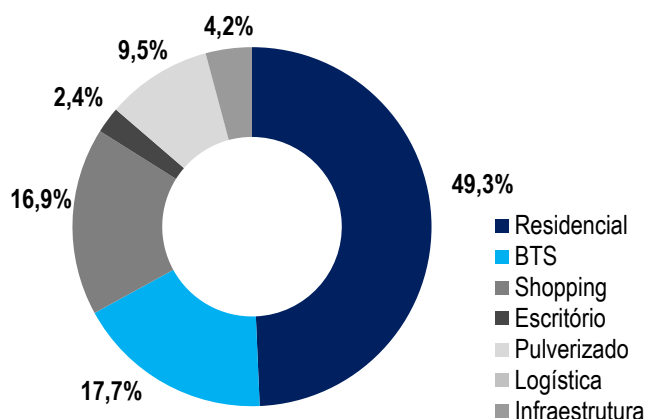
#### Alocação por ativo alvo (% PL do Fundo)

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.



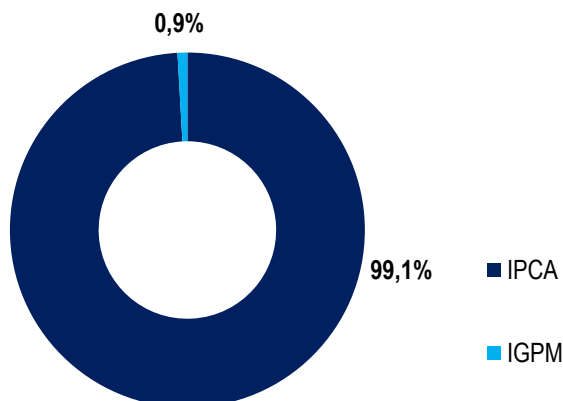
#### Alocação por segmento (% PL da Carteira de CRI)

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 indexador (% PL da Carteira de CRI)

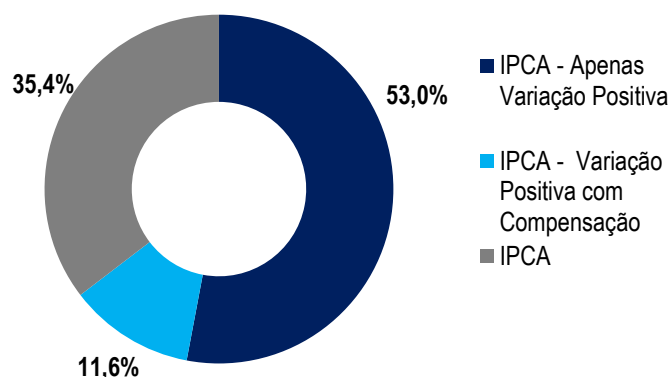
O objetivo do Fundo é entregar rentabilidade tendo como referência títulos do Governo indexados a índices de preço, principalmente IPCA. Dessa forma, a Gestão busca concentrar os ativos do Fundo em CRIs que sejam indexados a índices de inflação. De qualquer forma, a Gestão sempre está aberta a oportunidades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



#### Forma de Aplicação da Variação do IPCA (% PL da Carteira em IPCA)

Os CRIs indexados a IPCA possuem três formas distintas na adoção do IPCA:

- IPCA – Apenas Positivo: considera apenas a variação positiva do IPCA, portanto quando o IPCA é negativo, adota-se o valor de zero para o índice
- IPCA – Variação Positiva com Compensação: caso o IPCA seja negativo, adota-se zero, porém é compensado com índices positivos nos meses subsequentes
- IPCA: segue a variação do índice independente de ser positivo ou negativo



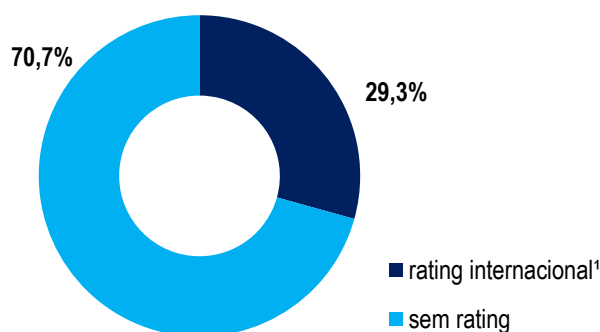
## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](https://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Abril 2023

## 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 29,3% da carteira de CRI com essas características.

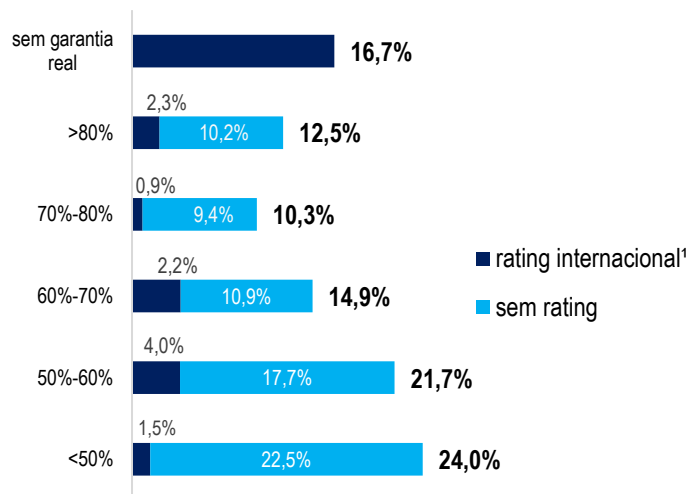


(1) Rating da emissão e/ou do devedor/locatário

## 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 – média ponderada por indexador vs. rating internacional (% PL da Carteira de CRI)

## Rentabilidade Bruta da Carteira vs. Rating

| Indexador    | Taxa Média de Aquisição (a.a.) <sup>1</sup> | Cupom Médio Ponderado (a.a.) | Taxa Média Ponderada de MTM (a.a.) | % da Carteira |
|--------------|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|---------------|
| IPCA +       | 7,79%                                       | 7,71%                        | 8,23%                              | 99,13%        |
| Rating Intl. | 6,31%                                       | 6,18%                        | 7,41%                              | 28,45%        |
| Sem Rating   | 8,39%                                       | 8,33%                        | 8,56%                              | 70,68%        |
| IGPM +       | 7,00%                                       | 7,00%                        | 6,53%                              | 0,87%         |
| Rating Intl. | 7,00%                                       | 7,00%                        | 6,53%                              | 0,87%         |
| Sem Rating   | -                                           | -                            | -                                  | -             |

## Análise de Sensibilidade

| Deságio cota patrimonial | Cota Mercado       | Yield Bruto IPCA + | Yield Bruto IGPM + |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| -10,89%                  | 82,00              | 9,23%              | 7,32%              |
| -8,71%                   | 84,00              | 9,01%              | 7,15%              |
| -6,54%                   | 86,00              | 8,80%              | 6,98%              |
| -4,37%                   | 88,00              | 8,60%              | 6,82%              |
| -2,19%                   | 90,00              | 8,41%              | 6,67%              |
| 0,00%                    | 92,02 <sup>2</sup> | 8,23%              | 6,53%              |
| -0,02%                   | 92,00              | 8,23%              | 6,53%              |

(1) A taxa de juros total dos CRI no momento de aquisição, 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.

(2) Cota patrimonial do fundo no fechamento de abril/2023.

## RELATÓRIO DE GESTÃO

cadastre-se em [valorainvest.com.br/contato/](http://valorainvest.com.br/contato/) para receber os relatórios

Abril 2023

## 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> |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,20%      | 1,41%           | 8,26%                 | 26,39%     | 35,79%          | 3,28%                 |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,10%      | 1,29%           | 8,66%                 | 20,25%     | 29,12%          | 1,87%                 |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,87%      | 1,02%           | 5,77%                 | 23,30%     | 31,93%          | 2,83%                 |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,80%      | 0,94%           | 6,24%                 | 25,40%     | 33,83%          | 3,63%                 |
| <b>2a. Emissão de Cotas: R\$99,15</b>  |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,21%      | 1,42%           | 8,44%                 | 23,68%     | 32,29%          | 2,67%                 |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,11%      | 1,31%           | 8,80%                 | 17,52%     | 25,61%          | 1,00%                 |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,88%      | 1,03%           | 5,90%                 | 20,60%     | 28,46%          | 2,09%                 |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,81%      | 0,95%           | 6,34%                 | 22,72%     | 30,39%          | 3,02%                 |
| <b>3a. Emissão de Cotas: R\$97,49</b>  |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,23%      | 1,45%           | 8,80%                 | 19,43%     | 26,71%          | 2,50%                 |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,13%      | 1,33%           | 9,06%                 | 13,20%     | 19,98%          | 0,39%                 |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,89%      | 1,05%           | 6,16%                 | 16,39%     | 22,95%          | 1,76%                 |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,82%      | 0,97%           | 6,53%                 | 18,59%     | 24,97%          | 2,93%                 |
| <b>4a. Emissão de Cotas: R\$ 98,96</b> |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,21%      | 1,43%           | 8,48%                 | 11,84%     | 17,54%          | 0,74%                 |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,11%      | 1,31%           | 8,83%                 | 5,98%      | 11,26%          | -1,80%                |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,88%      | 1,03%           | 5,93%                 | 9,02%      | 14,08%          | -0,27%                |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,81%      | 0,95%           | 6,36%                 | 11,11%     | 16,01%          | 1,06%                 |
| <b>5a. Emissão de Cotas: R\$ 98,96</b> |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,21%      | 1,43%           | 8,48%                 | 8,01%      | 12,84%          | -0,41%                |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,11%      | 1,31%           | 8,83%                 | 2,25%      | 6,68%           | -3,46%                |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,88%      | 1,03%           | 5,93%                 | 5,27%      | 9,50%           | -1,71%                |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,81%      | 0,95%           | 6,36%                 | 7,36%      | 11,43%          | -0,19%                |
| <b>6a. Emissão de Cotas: R\$99,30</b>  |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,21%      | 1,42%           | 8,41%                 | 0,99%      | 4,33%           | -2,82%                |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,11%      | 1,30%           | 8,77%                 | -4,56%     | -1,56%          | -7,07%                |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,88%      | 1,03%           | 5,88%                 | -1,60%     | 1,22%           | -4,93%                |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,81%      | 0,95%           | 6,32%                 | 0,46%      | 3,12%           | -2,98%                |
| <b>7a. Emissão de Cotas: R\$96,41</b>  |                 |                                              |            |                 |                       |            |                 |                       |
| abr/23                                 | 1,20            | 83,50                                        | 1,24%      | 1,46%           | 9,05%                 | -4,04%     | -2,03%          | -5,62%                |
| mar/23                                 | 1,10            | 79,69                                        | 1,14%      | 1,34%           | 9,23%                 | -10,12%    | -8,41%          | -13,10%               |
| fev/23                                 | 0,87            | 83,46                                        | 0,90%      | 1,06%           | 6,34%                 | -6,97%     | -5,45%          | -10,15%               |
| jan/23                                 | 0,80            | 86,20                                        | 0,83%      | 0,98%           | 6,66%                 | -4,74%     | -3,37%          | -7,19%                |

(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), da 3a. emissão de cotas (R\$97,49), da 4a e 5a. emissão de cotas (R\$98,96), da 6a. emissão de cotas (R\$ 99,30) e da 7a. emissão de cotas (R\$ 96,41)

(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

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | na          |
| Cupom          | IPCA + 8,5% |
| Vencimento     | 30/10/2025  |
| Tipo de oferta | 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 192%.



## CRI Altino Arantes

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | na          |
| Cupom          | IPCA + 8,0% |
| Vencimento     | 29/04/2026  |
| Tipo de oferta | 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 200%.



## CRI AR Terrenos

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | na          |
| Cupom          | IPCA + 9,0% |
| Vencimento     | 29/09/2026  |
| Tipo de oferta | 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 200%.



## CRI Axis Renováveis

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | na          |
| Cupom          | IPCA + 9,0% |
| Vencimento     | 26/06/2036  |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |

Operação com a Axis Renováveis que atua no segmento de geração distribuída e possui sede em São Paulo. A operação possui como garantias (i) cessão fiduciária dos recebíveis dos consórcios (ii) alienação fiduciária de ações; (iii) alienação fiduciária dos bens e equipamentos e alienação dos direitos de superfícies das UFV; e (iv) conta reserva do serviço da dívida e de manutenção. O cupom do ativo é dividido em um período *pré-completion* financeiro da construção do projeto (IPCA + 9,0%) e *pós-completion* financeiro (IPCA + 8,5%).



## CRI Canoas

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | na           |
| Cupom          | IPCA + 10,0% |
| Vencimento     | 26/02/2026   |
| Tipo de oferta | 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 237%.



## CRI Carinás II

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | na          |
| Cupom          | IPCA + 9,0% |
| Vencimento     | 30/08/2027  |
| Tipo de oferta | 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 garantias (i) alienação fiduciária de terreno localizado no bairro de Moema, cidade de São Paulo, com relação atual de garantia de 140%; (ii) Cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) Alienação fiduciária das cotas da SPE; (iv) Aval da empresa e dos sócios.



## CRI Cemara

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | na           |
| Cupom          | IPCA + 9,50% |
| Vencimento     | 16/08/2032   |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |

Operação com a Cemara Negócios Imobiliários Ltda, fundada na década de 70, uma das maiores empresas de loteamento do Estado de São Paulo. A operação possui como garantia a (i) alienação fiduciária de estoque, com relação atual de garantia de 103%;(ii) Cessão fiduciária dos recebíveis;(iii) Alienação fiduciária das SPEs detentora de cada projeto;(iv) Conta de reserva para cobertura dos custos das obras; (v) Reserva de despesas para cobertura de seis meses de operação e reserva de amortização.

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Choice

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a Choice Morumbi Empreendimento Imobiliário SPE LTDA., que tem por objeto específico a aquisição de imóvel, para desenvolvimento de um condomínio, com VGV de aproximadamente R\$ 63 milhões. Empreendimento residencial com 273 unidades divididas em metragens de 27m² a 49m², de 1 e 2 dormitórios, localizado no bairro do Morumbi, na cidade de São Paulo. |
| Cupom          | IPCA + 9,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Vencimento     | 05/08/2025  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



## CRI DOT

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a Dot Ditolvo Empreendimento Imobiliário SPE LTDA., que tem por objeto específico a aquisição de imóvel, para o desenvolvimento de um condomínio denominado DOT - Vila das Belezas, com VGV de aproximadamente R\$ 63 milhões. Empreendimento residencial com 253 unidades privativas de 42m², 2 dormitórios, localizado no bairro Vila das Belezas, na cidade de São Paulo. |
| Cupom          | IPCA + 9,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Vencimento     | 05/08/2025  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |



## CRI EAB

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | Operação com Potenza Energias, atua no segmento de geração distribuída e possui sede em MG. A empresa detém ativos de geração distribuída com foco em energia fotovoltaica. A operação possui como garantias (i) aval da empresa e sócios (ii) cessão fiduciária dos recebíveis dos consórcios; (iii) alienação fiduciária das ações da Potenza e SPEs; (iv) alienação fiduciária dos bens e equipamentos e alienação dos direitos de superfícies das UFVs. |
| Cupom          | IPCA + 9,70% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Vencimento     | 15/06/2032   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



## CRI Fashion Mall 339S

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | 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%. |
| Cupom          | IPCA + 7,75% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Vencimento     | 29/05/2031   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



## CRI Fashion Mall 340S

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | 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%. |
| Cupom          | IPCA + 7,75% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Vencimento     | 29/05/2031   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



## CRI Francisco Leitão 14S

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | 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 167%. |
| Cupom          | IPCA + 8,5% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Vencimento     | 28/08/2025  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |



## CRI Francisco Leitão 15S

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | 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 167%. |
| Cupom          | IPCA + 8,5% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Vencimento     | 28/08/2025  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Gafisa 27S

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | na           |
| Cupom          | IPCA + 7,85% |
| Vencimento     | 27/11/2025   |
| Tipo de oferta | 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 187%.



## CRI Gafisa 28S

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | na           |
| Cupom          | IPCA + 7,85% |
| Vencimento     | 27/11/2025   |
| Tipo de oferta | 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 187%.



## CRI General Shopping

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

Operação de financiamento para aquisição de um portfólio de shoppings feito pelo General Shopping e Outlets do Brasil FII (B3:GSFI11). 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 199%.



## CRI GJA

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | AA S&P      |
| Cupom          | IPCA + 7,0% |
| Vencimento     | 15/06/2032  |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |

Operação com a GJA Indústrias S.A. Grupo fundado nos anos 60 e atualmente formado por 10 empresas nos setores de bebidas, embalagens, ensino, imobiliário, farmacêutico, rastreamento e locação de veículos. Dentre as mais conhecidas está a Coca Cola Bandeirantes. A operação não possui garantia real e possui rating AA pela S&P.



## CRI GPA 79S

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | AA Fitch     |
| Cupom          | IPCA + 5,75% |
| Vencimento     | 10/05/2035   |
| Tipo de oferta | 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 123%.



## CRI GPA 83S

|                |             |
|----------------|-------------|
| Rating         | AA Fitch    |
| Cupom          | IPCA + 5,0% |
| Vencimento     | 10/07/2035  |
| Tipo de oferta | 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 122%.



## CRI GTLG

|                |              |
|----------------|--------------|
| Rating         | na           |
| Cupom          | IPCA + 5,93% |
| Vencimento     | 15/03/2040   |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |

Operação realizada junto a GTIS Partners, empresa líder em investimentos imobiliários e em infraestrutura nas Américas, com sede em Nova York e escritórios em São Paulo, São Francisco, Los Angeles, Atlanta, Paris e Munique. A operação possui como garantias a (i) alienação fiduciária de galpões logísticos; (ii) cessão fiduciária dos direitos creditórios, com relação atual de garantia de 259%.

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Helbor 113S

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | 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 fiduciária de 3 empreendimentos avaliados em R\$ 228 milhões, cessão fiduciária de contratos de locação e relação atual de garantia de 175%. |
| Cupom          | IPCA + 5,50% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Vencimento     | 06/09/2035   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



## CRI HGLG Electrolux

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | Operação com o fundo de logística HGLG11, gerido pelo Credit Suisse Hedging Griffo. A operação possui como garantias a (i) alienação fiduciária sobre o condomínio logístico, objeto desse CRI; (ii) cessão fiduciária da totalidade dos contratos de locação do condomínio logístico. O imóvel tem como principal locatário a Electrolux S.A, com relação atual de garantia de 158%. |
| Cupom          | IPCA + 5,25% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Vencimento     | 22/09/2031   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



## CRI Hub Pinheiros

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a GIP grupo de Investimento Patrimonial, para financiar o terreno par a construção do empreendimento Hub Pinheiros, localizado na cidade de São Paulo. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária de fração mais benfeitorias referentes aos imóveis comerciais localizados na cidade de São Paulo(ii) cessão fiduciária dos recebíveis de vendas ou locação de unidades indicadas; (iii) alienação fiduciária de cotas da SPE. |
| Cupom          | IPCA + 9,5% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Vencimento     | 06/04/2027  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



## CRI JSL Ribeira 261S

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | 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 145%. |
| Cupom          | IPCA + 6,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Vencimento     | 25/01/2035  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



## CRI JSL Ribeira 268S

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | 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 145%. |
| Cupom          | IPCA + 6,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Vencimento     | 25/01/2035  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



## CRI Mabú 240S

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | Operação com a Rede Mabú de Hotéis & Resorts, rede hoteleira fundada em 1973, com forte atuação na região sul do país. A operação possui como garantia cessão fiduciária de recebíveis de time sharing e alienação fiduciária de unidades hoteleiras, com relação atual de garantia de 139%. |
| Cupom          | IPCA + 9,75% |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Vencimento     | 06/10/2031   |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



## CRI Makro

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com o fundo HGRU11, gerido pelo Credit Suisse Hedging Griffo. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária de oito imóveis e (ii) 100% dos fluxos de aluguéis. Os imóveis tem como principal locatário o Grupo Makro. |
| Cupom          | IPCA + 6,5% |                                                                                                                                                                                                                                             |
| Vencimento     | 17/12/2031  |                                                                                                                                                                                                                                             |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                             |

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Manhattan 196S

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | 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 248%. |
| Cupom          | IPCA + 12,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Vencimento     | 17/12/2024   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



## CRI Monvert

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na           | Operação com a OR, incorporadora com atuação nacional. A operação possui como garantia a alienação fiduciária de terreno localizado no Horto Florestal, em Salvador-BA e alienação fiduciária de cotas com relação de garantia de 186%. |
| Cupom          | IPCA + 10,5% |                                                                                                                                                                                                                                         |
| Vencimento     | 04/07/2024   |                                                                                                                                                                                                                                         |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                         |



## CRI PG Rodrigues Alves

|                |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | 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 214%. |
| Cupom          | IPCA + 10,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Vencimento     | 29/05/2025   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tipo de oferta | ICVM 476     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |



## Planta 47S - Sênior

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a Planta Inc., incorporadora paulista, focada em projetos de retrofit em imóveis com grande potencial para locação e venda, propiciando o acesso a investidores ESG, através do reuso de regiões centrais da cidade de São Paulo. A operação possui como garantias a (i) alienação fiduciária de 4 prédios localizados no bairro de Vila Buarque, na cidade de São Paulo, (ii) alienação fiduciária de cotas das SPE's, (iii) cessão fiduciária dos recebíveis, com relação atual de garantia de 121%. |
| Cupom          | IPCA + 8,0% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Vencimento     | 30/10/2041  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



## CRI Planta II

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a Planta Inc., incorporadora paulista, focada em projetos de retrofit em imóveis da cidade de São Paulo. A operação possui como garantias a (i) alienação fiduciária de 4 prédios localizados no bairro de Vila Buarque e do Jardim Paulista, na cidade de São Paulo, (ii) alienação fiduciária de cotas das SPE's, (iii) cessão fiduciária dos recebíveis, com relação atual de garantia de 210%. |
| Cupom          | IPCA + 8,5% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Vencimento     | 25/07/2042  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |



## CRI Raposo Shopping

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | 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 437%. |
| Cupom          | IPCA + 6,2% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Vencimento     | 24/01/2033  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



## CRI Rede Duque 443S

|                |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rating         | na          | Operação com a Rede Duque, grupo familiar fundado há 60 anos e gerida pela 2ª geração da Família Duque. Atualmente maior rede de postos de combustíveis da cidade de São Paulo, e uma das maiores do país. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária de imóveis localizados na cidade de São Paulo; (ii) cash colateral; (iii) fundo de despesas e (iv) aval dos controladores. |
| Cupom          | IPCA + 8,2% |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Vencimento     | 19/09/2033  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tipo de oferta | ICVM 476    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Rede Duque 444S

Rating na

Cupom IPCA + 8,2%

Vencimento 19/09/2033

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a Rede Duque, grupo familiar fundado há 60 anos e gerida pela 2ª geração da Família Duque. Atualmente maior rede de postos de combustíveis da cidade de São Paulo, e uma das maiores do país. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária de imóveis localizados na cidade de São Paulo; (ii) cash colateral; (iii) fundo de despesas e (iv) aval dos controladores.



## CRI RV Ipiranga 2

Rating na

Cupom IPCA + 9,0%

Vencimento 05/12/2025

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a ROVIC, fundada na década de 70, a construtora tem foco no desenvolvimento de empreendimentos bem localizados, em bairros valorizados, prioritariamente em São Paulo. A operação possui como garantia a (i) alienação fiduciária de terreno no bairro Ipiranga e de loja no bairro Ibirapuera, ambos em SP; (ii) Cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) Alienação fiduciária das SPEs; (iv) Fiança da ROVIC e dos sócios;



## CRI Sanema

Rating Mínimo BBB

Cupom IPCA + 8,75%

Vencimento 31/08/2037

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a Sanema, parceria público-privada (PPP) da Companhia de Saneamento de Alagoas (Casal), responsável pela construção e locação de ativos de tratamento de esgoto para bairros localizados na Zona Alto de Maceió. Após a conclusão da obra, o sistema será operado pela BRK, que será responsável por todo o processo de gestão e distribuição de água para a região. A operação possui como garantias (i) cessão fiduciária dos recebíveis do consórcio; (ii) alienação fiduciária dos direitos de superfícies do empreendimento; (iii) alienação fiduciária de ações; e (iv) aval da holding.



## CRI São Gonçalo

Rating A- Fitch

Cupom IPCA + 5,06%

Vencimento 15/12/2034

Tipo de oferta ICVM 476

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 293%.



## CRI Ser Educacional 284S

Rating (locatário) AA- Fitch

Cupom IGPM + 7,0%

Vencimento 11/03/2031

Tipo de oferta 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 SGGC

Rating na

Cupom IPCA + 9,85%

Vencimento 23/06/2032

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a 3S Pouso Alegre S.A, empresa que atua e investe há mais de 30 anos na indústria de Shopping Centers. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária do terreno e das benfeitorias do Shopping SerraSul; (ii) alienação fiduciária das cotas da 3S Pouso Alegre; (iii) cessão fiduciária dos recebíveis proveniente dos alugueis; (iv) Aval da empresa e dos sócios.



## CRI Socicam Chapecó

Rating na

Cupom IPCA + 9,0%

Vencimento 17/03/2036

Tipo de oferta 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.

## Detalhamento dos Ativos



## CRI Tecnisa 175S

Rating A S&amp;P

Cupom IPCA + 5,94%

Vencimento 15/02/2026

Tipo de oferta 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

Rating A S&amp;P

Cupom IPCA + 6,85%

Vencimento 31/12/2025

Tipo de oferta 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

Rating A S&amp;P

Cupom IPCA + 7,0%

Vencimento 29/06/2028

Tipo de oferta 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 Tenda

Rating na

Cupom IPCA + 8,5%

Vencimento 08/07/2027

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a Construtora Tenda (B3: TEND3) segunda maior construtora brasileira com foco em apartamentos populares. A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária de 9 terrenos em São Paulo; (ii) cessão fiduciária dos recebíveis, com relação atual de garantia de 157%.



## CRI Verano

Rating na

Cupom IPCA + 12,0%

Vencimento 08/04/2025

Tipo de oferta ICVM 476

Operação com a OR Empreendimentos imobiliários e Participações S.A., que tem por objeto específico a aquisição de imóvel localizado no Reserva do Paiva, região metropolitana de Recife, para desenvolvimento de um condomínio, duas torres, 100 unidades residenciais de 97m². A operação possui como garantias (i) alienação fiduciária do terreno e das benfeitorias; (ii) alienação fiduciária das cotas das SPEs; (iii) cessão fiduciária dos recebíveis; (iv) fiança da OR.



## CRI Villa XP

Rating AA Fitch

Cupom IPCA + 5,0%

Vencimento 15/04/2036

Tipo de oferta 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.

## 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 28 de abril de 2023, o valor da cota fechou em R\$83,50.

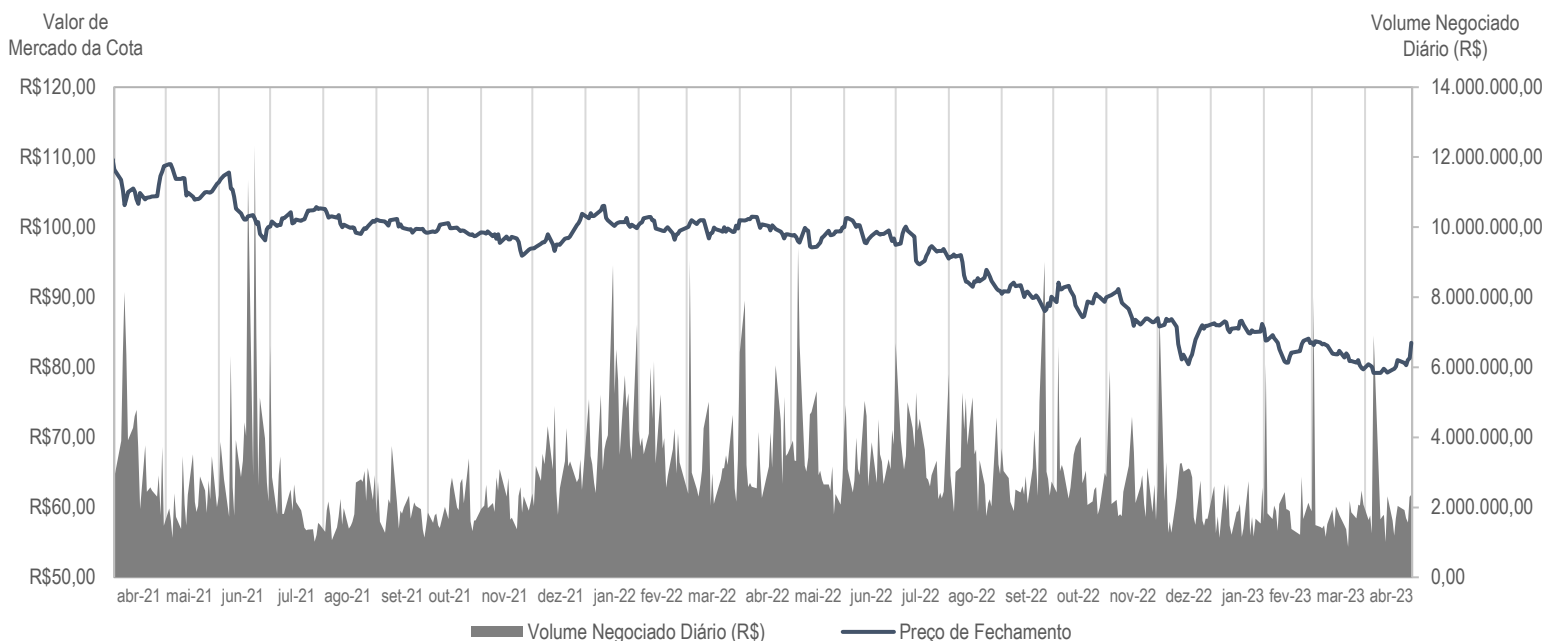
## Informações complementares:

abril-23

|                                         |        |               |
|-----------------------------------------|--------|---------------|
| Número de cotistas                      |        | 82.627        |
| Volume (em R\$)                         |        | 36.452.987,06 |
| Quantidade de cotas negociadas          |        | 456.411       |
| Volume Médio Diário (em R\$)            |        | 2.025.165,95  |
| Valor médio de negociação por cota      |        | 79,87         |
| Faixa de valor de negociação (por cota) | Mínimo | 78,00         |
|                                         | Máximo | 83,50         |

Índice de  
Fundos de Investimentos  
Imobiliários **IFIX**

Fundo integrante do IFIX – Índice Fundos de Investimentos Imobiliários - para a carteira válida para o quadrimestre entre maio e agosto de 2023.



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).

## Gestor

VALORA GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA

CNPJ: 07.559.989/0001-17

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1830, Torre 2, Conj.32

Itaim Bibi | São Paulo-SP | CEP: 04543-900

Tel: +55 (11) 3016 0900 |

[www.valorainvest.com.br](http://www.valorainvest.com.br) | [ri@valorainvest.com.br](mailto:ri@valorainvest.com.br)

## Administrador

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM

CNPJ: 59.281.253/0001-23

Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (parte)

Botafogo | Rio de Janeiro - RJ | CEP 22250-040

Tel: +55 (11) 3383 2513 |

[www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com) | [ri.fundolistados@btgpactual.com](mailto:ri.fundolistados@btgpactual.com)