



Objetivo do Fundo:

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

Informações Gerais:

Início do Fundo:

12/09/2019

CNPJ:

28.516.301/0001-91

Código B3:

XPCI11

Patrimônio Líquido:

R\$ 844.665.897,07

Quantidade de Cotas:

8.701.552

Valor Patrimonial da Cota:

R\$ 97,07

ISIN:

BRXPCICTF007

Categoria ANBIMA – Foco de Atuação:

FII TVM Gestão Ativa – TVM

Gestor:

XP Vista Asset Management Ltda.

Administrador:

Vórtex DTVM LTDA.

Taxa de Administração:

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

Número de cotistas:

65.794 cotistas

Tributação:

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

Comentário do Gestor

O IFIX começou o semestre com alta de 0,66%, voltando a ficar em terreno positivo em 2022 (+0,33%). As medidas do governo para conter a alta dos combustíveis (os preços da gasolina caíram quase 10%) e da energia elétrica continuam contribuindo para a redução das expectativas de inflação neste ano e em 2023. Em julho, o IPCA fechou em -0,68%, com nova previsão de deflação para agosto. A renda disponível às famílias deve permanecer em patamares elevados nos próximos meses. Após saltar cerca de 7% entre a primeira metade de 2022 e a segunda metade de 2021, estima-se que a massa de renda ampliada ficará praticamente estável no atual semestre. Em termos de PIB, o primeiro semestre do ano foi muito promissor, com o mercado elevando sua projeção de crescimento anual para 2,0%. Foi divulgada a ata da última reunião do Copom - o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil, o qual na semana passada, elevou a taxa Selic em 50bps, de 13,25% para 13,75% a.a., segundo o previsto. A ata vem em linha com as expectativas do mercado e declarou que avaliará a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude, em sua próxima reunião (aumento de 25bps) a depender da evolução dos dados econômicos. O FOMC (*Federal Open Market Committee*) aumentou em 75bps a taxa de juros americana, levando a economia ao patamar de juro neutro. Apesar da inflação mais baixa, as declarações públicas dos membros do Fed permanecem duras, sinalizando que ainda é muito cedo para declarar vitória sobre a inflação e que os juros devem permanecer em patamar elevado por mais tempo. Na Europa o destaque ficou por conta dos temores de eventual interrupção de fornecimento de gás vindo da Rússia. Na China os mercados seguem atentos à possibilidade de novos lockdowns a fim de conter pequenos surtos de coronavírus.

No book de CRIs houve a aquisição do CRI Mateus, conforme será explorado na respectiva seção. No book de FII a gestão realizou pequenas alienações, como será descrito adiante.

O Fundo segue sua estratégia de manter um portfólio composto de CRIs com boa qualidade, com foco em originação e estruturação próprias. Por este motivo, existem prêmio implícitos nas taxas dos papéis, que permitem que o Fundo consiga gerar ganho de capital em operações no mercado secundário. Cabe ressaltar que essa estratégia de ganho de capital tem como objetivo gerar retornos recorrentes e não pontuais.

Com o nível atual de juros e inflação da economia brasileira, aliado aos cenários de maior volatilidade local e global, a gestão entende que portfólios de mais baixo risco estão melhor posicionados para atravessar o cenário atual e com retorno ao investidor ainda bastante interessante. Com os atuais níveis de Selic e inflação, balanços e estruturas mais alavancadas tendem a sofrer deterioração mais rápida, com empresas tendo maiores dificuldades de repasse de preços dado o macro desafiador, resultando em compressão de margens e aumento de despesas financeiras. Dessa forma, a gestão segue ainda mais focada em empresas de balanços sólidos ou estruturas de securitização com ampla sobrecolateralização e mecanismos de mitigação de riscos.

Os rendimentos e ganhos de capital auferidos segundo o regime de caixa foram de R\$ 1,02 (um real e dois centavos) por cota, totalizando R\$ 8,86 milhões. No book de CRI os rendimentos recebidos pelo Fundo foram de R\$ 8,95 milhões. O book de FII teve um resultado de R\$ 0,56 milhão.

Por fim, como antecipado no [call trimestral de resultados do 2º trimestre de 2022](#), em virtude do regime de caixa seguido pela gestão e dos meses de alta inflação, o fundo possui hoje uma reserva acumulada de correção monetária da ordem de **R\$ 22,65 milhões** (R\$ 2,60 por cota), que o deixa em posição confortável para atravessar esse período de deflação sem impacto significativo sobre as distribuições.

Distribuição de Rendimentos

A distribuição de R\$ 1,02 (um real e dois centavos) por cota comunicada no último dia útil do mês de julho foi realizada em 12/08/2022.

A distribuição no mês para os detentores de cotas XPCI11 no valor de cota da 4ª Emissão de Cotas (R\$ 95,34) representa aproximadamente 103,38% do CDI no período, já livre de impostos, o que equivale a um rendimento de 121,63% do CDI se considerarmos um *gross up* de 15% de impostos. Considerando o valor de fechamento da cota no mês (R\$ 93,60) o resultado equivale a 105,30% do CDI no período, já livre de impostos, ou ainda 123,89% do CDI com um *gross up* de 15% de impostos.

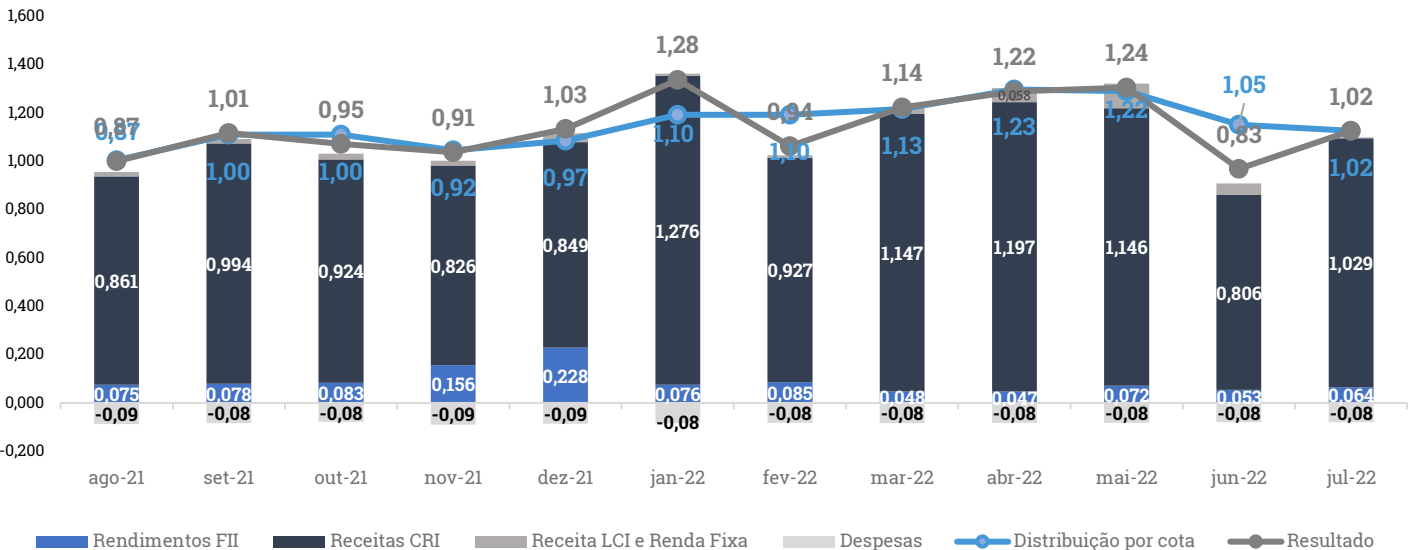
Fluxo Financeiro	jul/22	2S/2022	2022	12 meses
Receitas¹	9.558.237	9.558.237	62.745.092	97.855.479
Receitas FII	560.002	560.002	3.409.256	7.635.093
Receitas CRI	8.957.458	8.957.458	57.258.636	87.341.877
Receita LCI e Renda Fixa	40.778	40.778	2.077.201	2.878.509
Despesas²	-690.794	-690.794	-4.403.718	-7.286.481
Despesas Operacionais	-690.794	-690.794	-4.403.718	-7.286.481
Reserva de contingência	0	0	0	0
Resultado	8.867.444	8.867.444	58.341.375	90.568.998
Rendimento distribuído	8.875.583	8.875.583	60.018.345	92.204.585
Distribuição média por cota	1,020	1,020	1,121	1,051

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

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

Resultado Financeiro e Distribuição por Cota nos últimos 12 meses⁶

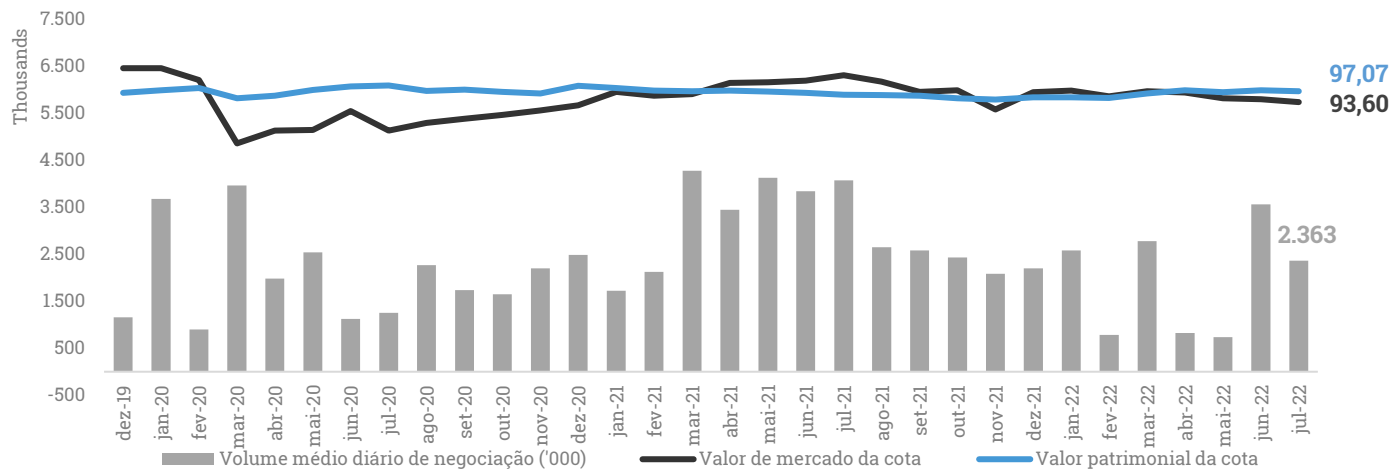
A seguir, pode-se observar a composição do resultado financeiro⁶ e a distribuição por cota dos últimos 12 meses:



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

Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação

Abaixo, observa-se a representação gráfica da comparação entre a evolução histórica do valor de mercado e patrimonial da cota e o volume médio diário de negociação das cotas desde o início do Fundo.



Fonte: B3 / Vórtx

Liquidez

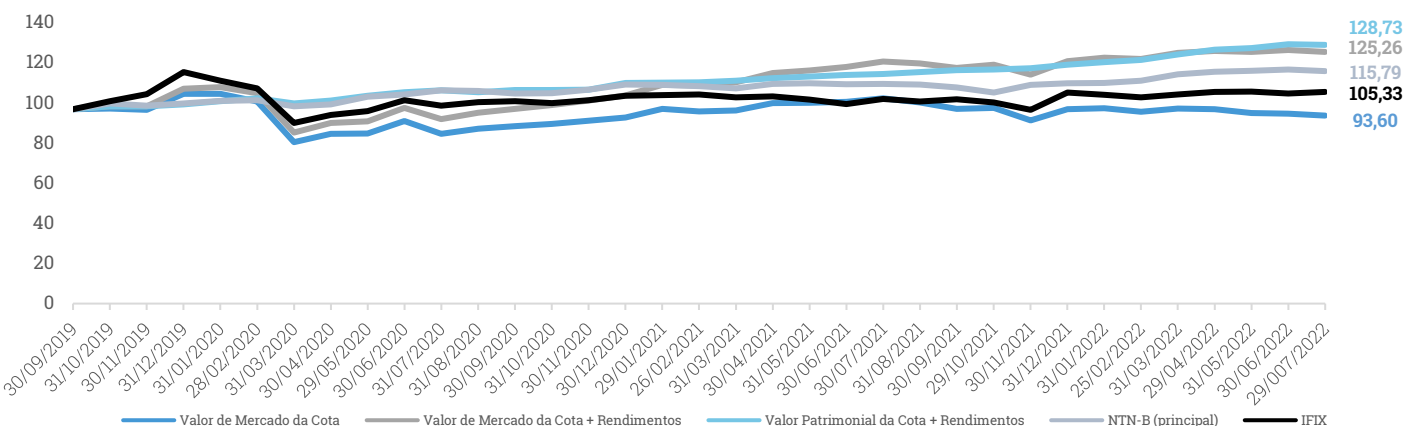
As cotas do Fundo são listadas em bolsa para negociação secundária sob o código XPCI11. Ocorreram 79.488 negociações no período, movimentando um volume de R\$ 49,62 milhões.

A liquidez média diária na bolsa foi de R\$ 2,36 milhões e a cotação no mercado secundário fechou o mês a R\$ 93,60 por cota.

XP Crédito Imobiliário FII	jul/22	2022	12 meses
Presença em pregões	100%	100%	100%
Volume negociado	49.620.682	286.623.070	535.702.191
Número de Negócios	79.488	482.940	911.667
Giro (% do total de cotas)	6,05%	53,73%	81,68%
Valor de mercado			R\$ 814.465.267
Quantidade de cotas			8.701.552

Rentabilidade⁷

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



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

(8) Tendo em vista a isenção fiscal do produto, foi realizado o *gross-up* do imposto de renda na alíquota de 15% sobre os rendimentos distribuídos.

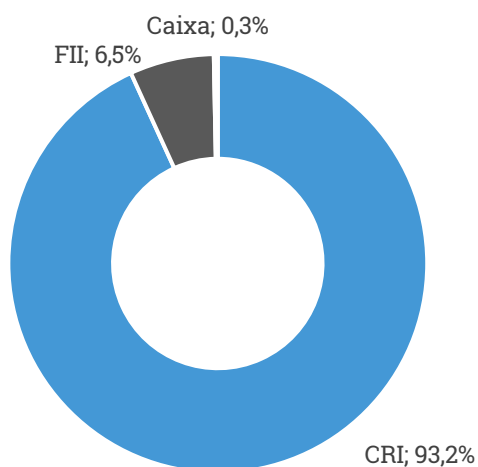
Fontes: ANBIMA / B3 / XP Asset Management

Portfólio

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

Na data de corte do presente relatório, o Fundo detinha 81,6% do Patrimônio Líquido (PL) alocado em CRI, 7,2% em Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e 11,2% em caixa. As alocações de CRI e FII serão melhores detalhadas em suas respectivas seções:

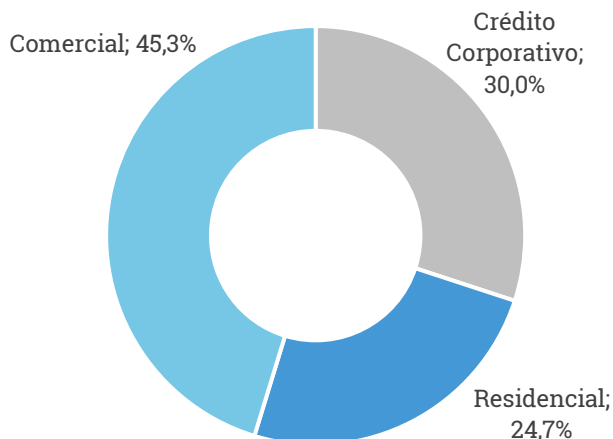
- CRI: R\$ 796,76 milhões (93,2%);
- FII: R\$ 55,65 milhões (6,5%);
- Caixa: R\$ 2,6 milhões (0,3%).



Investimento ativo-objeto (% de Ativos)

O portfólio de CRI do XPCI é composto atualmente por ativos de Crédito Corporativo, Residencial e Comercial. O portfólio está distribuído da seguinte forma:

- Comercial: R\$ 360,73 milhões (45,3%);
- Crédito Corporativo: R\$ 239,34 milhões (30,0%);
- Residencial: R\$ 196,69 milhões (24,7%).



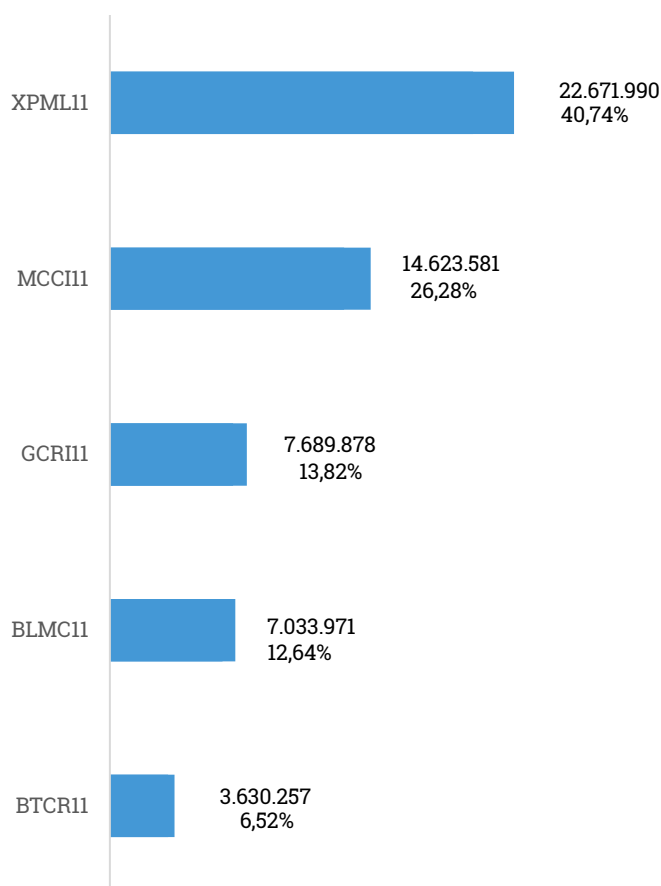
Fundos de Investimentos Imobiliários (FIIs)

Como já abordado em relatórios anteriores, o *book* de FIIs do XPCI representa uma estratégia de alocação tática e otimização do caixa. No mês de julho, o Fundo alienou R\$ 2,5 milhões do BTCR11.

O foco dos FIIs adquiridos permanecem sendo os fundos de papel que, na opinião da gestão, são de maior resiliência, com composição majoritária de papéis *high grade e middle risk*, cujos preços no mercado secundário permitem acessar indiretamente uma maior carteira de CRIs por preços descontados. O time de gestão segue com a tese de que em poucos meses o FII de shopping que compõem o portfólio do Fundo trará ótimos ganhos de capital, ainda que os preços médios de aquisição pelo Fundo estejam abaixo dos atuais patamares, o time de gestão optou por aguardar mais para alienações mais relevantes, uma vez que baseado nos modelos de valuation do time de gestão, entende-se que os preços se encontravam muito deprimidos e a recuperação dos números dos ativos têm sido muito relevantes na visão da equipe de gestão.

A carteira de FIIs encerrou o mês de julho com saldo de **R\$ 55,65 milhões**.

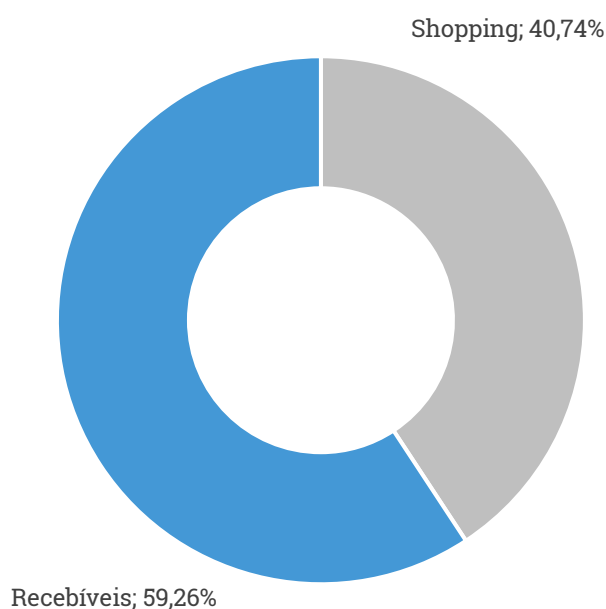
Exposição (Volume e % dos FIIs)



Fundos de Investimentos Imobiliários (FIIs)

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

- Recebíveis: R\$ 32,97 milhões (59,26%);
- Shopping: R\$ 22,67 milhões (40,74%).



Crédito Imobiliário (CI)

A atuação do time de gestão no mercado secundário continuou ativa, embora muito seletiva e com foco na busca de boas oportunidades de compra e venda, sobretudo nesse período de alta volatilidade, em particular no mercado de crédito privado. A gestão alienou parcialmente sua posição no CRI Tecnisa (21B0544455), CRI GPA (20L0687041 e 20H0695880) e o CRI Embraed (19L0906443) com ganho de capital de R\$ 0,55 milhão.

Com o cenário atual brasileiro de altos juros e inflação pressionada em 2022, além de todo o volátil cenário macro global, o time de gestão permanece realizando um acompanhamento próximo de cada empresa do atual portfólio investido e suas respectivas diretorias financeiras, para acompanhamento de suas saúdes financeiras, com o objetivo de entender possíveis impactos em seus balanços e nas estruturas dos papéis, de forma a estar preparado para agir antecipadamente em casos de forte deterioração, caso o atual cenário se estenda além do previsto. Entre as páginas 8 e 12 do presente relatório está uma segunda tabela de CRIs, com maiores detalhamentos da estrutura de garantias e breves comentários da área de gestão.

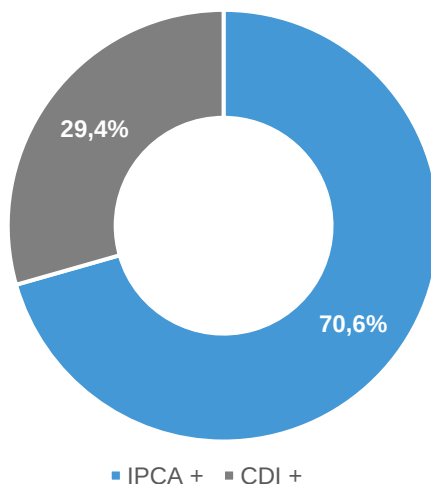
Abaixo, evidenciam-se os comentários do gestor a respeito do novo ativo de crédito imobiliário adquirido no mês de julho:

- a) **CRI Mateus de R\$ 9,3 milhões (IPCA + 7,35% a.a.):** O CRI é lastreado em debêntures, as quais contam com a fiança do Grupo Mateus S.A. (rating AA(bra) pela Fitch Ratings). Grupo Mateus é uma rede varejista presente nas regiões Norte e Nordeste do Brasil, com forte concentração nos estados em que atua (principalmente Maranhão e Pará). Suas principais frentes de atuação são: (i) Atacado, por meio do Armazém Mateus; (ii) Supermercado, sob o rótulo Supermercado Mateus; (iii) Eletrônicos – Eletro Mateus; (iv) Atacarejo: Mix Atacarejo; e (v) Lojas de Vizinhança, com a marca Camiño. A empresa adapta o mix de formatos de loja às necessidades de cada região.

Indexadores (% dos CRIs)

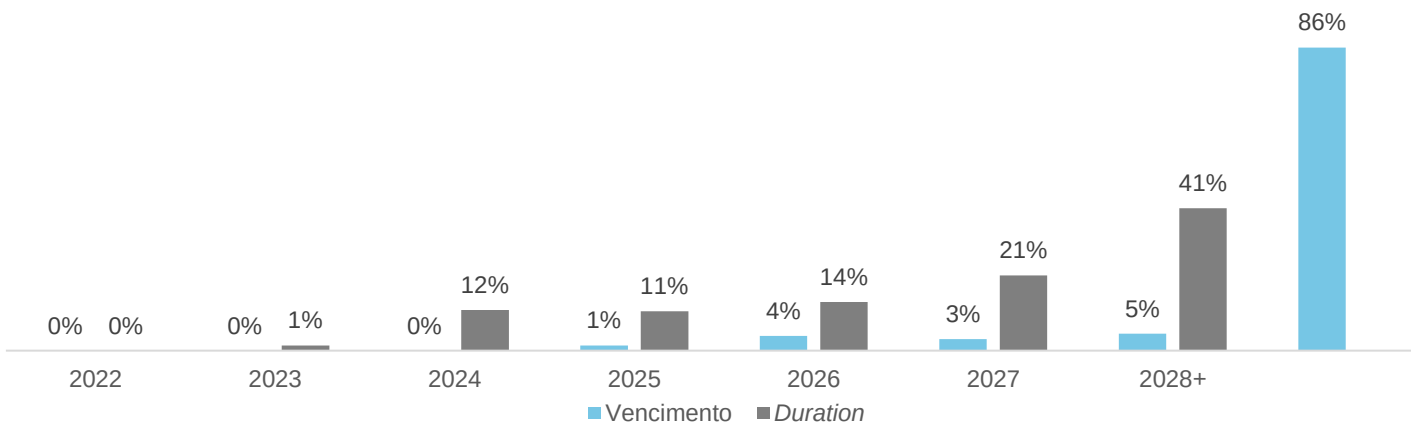
O *book* de CRI está alocado em ativos com diversos indexadores. Atualmente a carteira conta com CRIs indexados em CDI+, IPCA+. Esta diversificação é importante para reduzir os possíveis impactos de mudanças na conjuntura econômica brasileira.

- IPCA+: R\$ 562,41 milhões (70,6%);
- CDI+: R\$ 234,35 milhões (29,4%);



Crédito Imobiliário (CI)

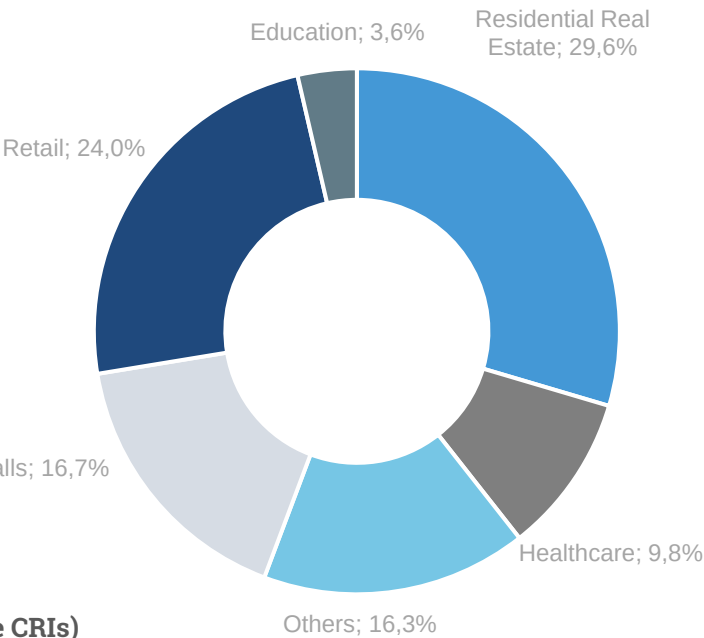
Vencimento e Duration (% dos CI)



Setores da Economia

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

- Residential Real Estate: R\$ 235,66 milhões (29,6%);
- Retail: R\$ 190,89 milhões (24,0%);
- Malls: R\$ 132,94 milhões (16,7%);
- Healthcare: R\$ 78,23 milhões (9,8%);
- Education: R\$ 28,92 milhões (3,6%);
- Others: R\$ 130,13 milhões (16,3%).



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

Indexador	Taxa Média de Aquisição (a.a.)	% do Book
IPCA +	5,94%	70,59%
CDI +	2,72%	29,41%
Total		100%
LTV médio		61%

Crédito Imobiliário (CI)

Código	Securizadora	Devedor	Emissão / Série	Qnt	Vol. (BRL MM)	Duration (anos)	% PL	Data Aquis.	Vcto.	Index.	Taxa Emissão	Periodicidade
20B0817201	Planeta Sec.	Prevent Senior	4/136	66.879	78,23	6,77	9,26%	mai/21	20/03/2035	IPCA +	4,82%	Mensal
20G0800227	True Sec.	General Shopping FII	1/236	63.370.268	72,65	5,56	8,60%	out/21	19/07/2032	IPCA +	5,00%	Mensal
22E1284935	Opea Sec.	Assai/GIC	24/1	70.129	70,70	5,20	8,37%	jun/22	11/04/2034	IPCA +	6,75%	Mensal
21L0730011	True Sec.	Direcional - Pro Solutio II	484/1	39.298	46,42	1,54	5,50%	dez/21	05/07/2028	CDI +	3,50%	Mensal
20B0849733	Vert Cia Sec.	Creditas - Sênior	19/1	66.169	41,77	5,18	4,94%	fev/20	15/02/2035	IPCA +	5,22%	Mensal
22D0371507	Barigui Sec.	Grupo Mateus	1/2	41.852	41,11	11,75	4,87%	abr/22	25/04/2047	IPCA +	6,65%	Mensal
19G0228153	Habitasec Sec.	HBR	1/148	39.433	39,29	5,34	4,65%	mai/21	26/07/2034	IPCA +	6,00%	Mensal
22C0981880	Opea Sec.	Amy	1/479	30.000	30,57	2,79	3,62%	abr/22	17/03/2027	CDI +	3,00%	Mensal
19I0737680	Habitasec Sec.	JCC Iguatemi	1/163	30.012	30,28	4,38	3,58%	jan/20	21/09/2034	CDI +	1,30%	Mensal
20A0982855	True Sec.	Almeida Júnior - Nações	1/248	32.000	29,33	2,96	3,47%	jan/20	17/01/2030	CDI +	1,50%	Mensal
19L0882278	Virgo	PPP - Canopus	4/51	33.110	28,96	5,66	3,43%	abr/20	15/02/2035	IPCA +	6,00%	Mensal
21J0043571	True Sec.	GTIS Log	1/447	25.500	27,90	8,11	3,30%	out/21	15/03/2040	IPCA +	5,93%	Mensal
22E1056953	Opea Sec.	Maqcampo	2/1	25.000	25,59	4,08	3,03%	mai/22	17/05/2032	IPCA +	8,67%	Mensal
20C0936929	Virgo	Ânima	4/86	23.964	25,10	3,58	2,97%	ago/20	26/03/2030	IPCA +	6,50%	Mensal
20F0689770	Barigui Sec.	GPA	1/82	19.338	23,28	5,81	2,76%	dez/21	10/06/2035	IPCA +	5,75%	Mensal
19L0907825	Habitasec Sec.	Embraed	1/182	28.000	22,61	1,47	2,68%	fev/20	23/12/2025	CDI +	3,50%	Mensal
19C0240554	Virgo	São Carlos	2/306	20.000	20,56	5,43	2,43%	set/19	15/03/2034	CDI +	1,10%	Semestral
22B0084502	Virgo	Vitacon	4/427	17.836	17,62	2,69	2,09%	jun/22	25/02/2026	CDI +	4,50%	Mensal
20D1006203	True Sec.	Oba Hortifruti	1/303	15.000	15,20	3,76	1,80%	jun/20	03/05/2032	CDI +	2,10%	Mensal
19L0882479	True Sec.	Assai	1/282	120	11,86	5,59	1,40%	jan/21	28/11/2034	IPCA +	4,90%	Mensal
19L0906036	Habitasec Sec.	Helbor - Estoque III	1/174	27.966	11,04	1,35	1,31%	fev/20	27/12/2024	CDI +	1,50%	Mensal
19L0906443	Habitasec Sec.	Embraed	1/180	13.069	10,73	1,48	1,27%	out/21	23/12/2025	CDI +	3,50%	Mensal
17I0181659	Ápice Sec.	Pirelli	1/106	9.104	10,21	4,75	1,21%	jun/20	20/10/2032	IPCA +	6,59%	Mensal
22C1362141	True Sec.	Mateus II	3/1	9.898	9,55	5,45	1,13%	jul/22	17/07/2034	IPCA +	6,34%	Mensal
20B0850705	Vert Cia Sec.	Creditas - Mezanino	19/2	13.693	8,70	4,80	1,03%	fev/20	15/02/2035	IPCA +	7,27%	Mensal
21B0544455	Virgo	Tecnisa	4/175	7.370	8,39	1,86	0,99%	ago/21	15/02/2026	IPCA +	5,94%	Mensal
20H0695880	Barigui Sec.	GPA	1/85	8.191	7,82	5,92	0,93%	dez/21	10/08/2035	IPCA +	5,00%	Mensal
18J0698011	Virgo	PPP - Canopus	2/303	820	7,76	2,75	0,92%	fev/20	15/05/2028	IPCA +	9,00%	Mensal
20L0687041	True Sec.	GPA	1/345	7.291.480	7,71	3,56	0,91%	set/21	26/12/2029	IPCA +	5,30%	Mensal
13J0119975	Brazilian Sec.	Petrobras	1/304	11	6,59	4,27	0,78%	set/21	17/10/2031	IPCA +	6,69%	Anual
21D0453486	True Sec.	Cogna Educação	1/372	31	3,82	2,40	0,45%	mai/22	19/07/2027	IPCA +	6,00%	Mensal
15L0542353	True Sec.	Oba Shopping Limeira	1/22	40	3,66	2,52	0,43%	mar/21	07/12/2027	IPCA +	9,67%	Mensal
16I0965520	Opea Sec.	Aliansce	1/130	1.406	0,69	1,07	0,08%	mai/20	02/10/2024	IPCA +	6,57%	Mensal
20J0909894	Travessia Sec.	PPP - Canopus	1/44	550	0,59	5,97	0,07%	nov/21	10/12/2036	IPCA +	6,00%	Mensal
20F0755573	Vert Cia Sec.	Creditas - Mezanino III	23/2	614	0,50	5,81	0,06%	out/21	15/06/2040	IPCA +	8,90%	Mensal
					796,76	4,97						

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
20B0817201	Prevent Senior	78,23	Healthcare	- Fundo de 11 PMTs para o período de retrofit - Adicionalmente 2 PMTs durante toda a operação - Fiança Locatícia de seguradora ou banco de primeira linha - Coobrigação do FII cedente, que conta com cotistas de muito elevada robustez financeira - AF com imóvel, com LTV aproximado de 70%, imóvel em região nobre e de alta procura no Rio de Janeiro - RJ	A empresa se encontra extremamente capitalizada, aplicadora líquida e com boas margens operacionais. Adicionalmente aliado a robusta estrutura da operação, trazem o conforto necessário ao time de gestão. A operação conta ainda com um Fundo de 11 PMTs durante o período de obras, trazendo maior segurança no curto prazo.
20G0800227	General Shp FII – GSFI11	72,65	Malls	- AF das respectivas frações ideais dos objetos lastro da operação - Cessão fiduciária dos recebíveis dos 8 empreendimentos que são lastro da operação.	Ativo é resultado da securitização de créditos imobiliários decorrentes de (i) recebíveis de contratos de compra e venda (CCV) firmados entre o FII General Shopping e 4 SPEs e (ii) recebíveis de contratos de direito aquisitivo (CDA) firmados entre o mesmo FII e outras 4 SPEs. A emissão possui rating 'brAA(sf)' atribuído pela S&P.
22E1284935	Assai/GIC	70,70	Retail	- AF de cotas do FII Barzel.	O CRI conta com lastro de uma Cédulas de Crédito Imobiliário ("CCIs") representativas de Contratos de Locação Atípicos sendo o locatário a Sendas Distribuidora S.A. ("Assai") e o locador o Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário ("FII Barzel") Conta com garantias de AF de cotas do FII Barzel, detentor de até 17 imóveis que serão locados pelo Assai Atacadista que possui rating AAA(bra) pela Fitch.
21L0730011	Direcional	46,42	Residential Real Estate	- Fundo de despesas; - Servicer para espelhamento de carteiras; - Cobrança feita pela Direcional Engenharia.	Empresa listada na B3, do segmento MCMV com excelente execução operacional. No 2º trimestre de 2021 a empresa possuía mais de R\$ 946,60 milhões de caixa e equivalentes e R\$ 122,46 milhões de compromissos de dívida vencendo em 2021. A companhia encerrou o 1º semestre de 2021 com margem EBITDA ajustada de 20,10% (+ 58% YoY).
20B0849733	Creditas - Sênior	41,77	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% - Três tranches de subordinação - Fundo de reserva - Coobrigação da Creditas - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV e em sua maioria em grandes capitais. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.
22D0371507	Grupo Mateus	41,11	Retail	- AF de imóveis - Fiança do Grupo Mateus	O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do País(1), com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multi-canal, com presença nos setores de atacarejo, varejo, eletrodomésticos e atacado. Além disso, possui rating AA(bra) pela Fitch Ratings.
19G0228153	HBR - Decathlon Pirelli Tim	39,29	Properties	- Cessão dos contratos de aluguéis Tim, Decathlon e Pirelli, com mecanismo de full cash sweep, perfazendo atualmente mais de 20% da PMT do CRI; - AF dos imóveis, LTV atual aproximado de 76%; - Fundo de Reserva; - Aval da HBR Realty.	Imóveis todos muito bem localizados na região de São Paulo, com locatários com forte capacidade financeira. Controlador da HBR extremamente capitalizado. Fluxo do CRI com mecanismo de full cash sweep, que amortiza antecipadamente o CRI com todo recurso que sobeja a PMT.
22C0981880	AMY	30,57	Residential Real Estate	- AF de duas lajes do HL Faria Lima - Cessão fiduciária do recebível de uma laje - Aval corporativo e dos sócios.	Grupo fundado em 1980 com amplo know-how de desenvolvimento com histórico de sucesso. Incorporadora com foco em construções de alto padrão em imóveis comerciais e residenciais nas regiões mais nobres de São Paulo
19I0737680	JCC Iguatemi Fortaleza	30,28	Malls	- Cessão Fiduciária de dividendos do shopping, que devem perfazer ao menos 165% da PMT do CRI Sênior - AF de fração ideal do shopping, com LTV Sênior de 44,71% - Aval Corporativo da Holding - Três tranches de subordinação, com a holding possuindo 10% da emissão	Ativo muito sólido e referência na região, grupo com forte posição financeira e robusta posição de caixa, aliados à ampla estrutura de garantias e mecanismos de controle, dão total conforto à equipe de gestão. A controladora fechou o ano de 2020 com um múltiplo Dívida Líquida/EBITDA de 3,32x, fez emissão de debêntures para alongar suas dívidas de curto prazo e possui caixa o suficiente para fazer frente a 2 anos de todas as amortizações financeiras, com prazo médio de dívida de 3,7 anos.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
20A0982855	Almeida Júnior - Nações	29,33	Malls	- Cessão Fiduciária dos aluguéis do shopping e estacionamento, que devem perfazer ao menos 146% da PMT do CRI - AF do imóvel - Aval do principal acionista do grupo na pessoa física	É o maior grupo do setor de Malls do sul do país, com 71% de market share no Estado de Santa Catarina. Excelente ativo imobiliário, referência na região e grupo com boa governança. Os shoppings ficaram mais de 30 dias fechados após decreto do Estado, tendo voltado às atividades em Abril, embora de forma gradual e com diversas restrições de horários, distanciamento, entre outras. Por fim, conforme explicado acima, a estrutura de garantias (LTV, Índice de cobertura, etc) deste papel traz muitas seguranças para o CRI.
19L0882278	PPP - Canopus	28,96	Residential Real Estate	- Garantia CPP: Fundo penhorado limitado a 6 PMTs; - Garantia CDHU: CF de fluxo do Governo do Estado de São Paulo para pagamentos de subsídios de moradia popular. Mais de 10x a PMT do CRI historicamente - Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Construtora Canopus	Fluxo financeiro com muita folga em relação à PMT do CRI. Mesmo em períodos de maior aperto fiscal, fluxo sempre foi crescente, dado o apelo e impacto social do tema de moradia popular. Empresa avulista muito capitalizada com sócios internacionais.
21J0043571	GTIS Log	27,90	Residential Real Estate	-AF dos imóveis -CF de todos os contratos de locação vigentes nos imóveis -Fundo de despesas -Fundo de reserva de 1 PMT	A GTIS Partners é uma empresa líder em investimentos em real assets nas Américas, com sede em Nova York e escritórios em São Paulo, São Francisco, Los Angeles, Atlanta, Paris e Munique. Possui mais de US\$ 4.2 bi em ativos brutos sob gestão
22E1056953	GAPs/ Maqcampo	25,59	Agribusiness	- Aval de todas as pessoas físicas e jurídicas do grupo GAPs, GEPS, e Maqcampo - Alienação Fiduciária de Imóvel com razão mínima de garantia de 140% do saldo devedor.	Criado em 2018, como braço de expansão agrícola do grupo. Iniciou com arrendamento de 3,7 mil ha em Casera - TO e com a aquisição no final de 2021, passou a administrar cerca de 18 mil ha de área produtiva. Além disso, a Maqcampo é uma representante da marca John Deere (fabricante mundial de máquinas agrícolas) desde 1997, a Maqcampo posiciona-se como parceiro estratégico aos agricultores atuando como concessionária no comércio de máquinas, equipamentos e implementos agrícolas.
20C0936929	Ânima	25,10	Education	- AF do imóvel com LTV de 70% em excelente localização na cidade de Belo Horizonte - MG - Aval corporativo da Ânima e de relevante acionista da empresa na pessoa física	A empresa recentemente concluiu com sucesso um disputado follow-on, de forma que possui posição de caixa extremamente confortável, tanto que recentemente recebeu upgrade de seu rating para AA- br pela Fitch Ratings.
20F0689770	GPA	23,28	Food Retail	- Alienação Fiduciária dos imóveis; - Alienação Fiduciária de Cotas da SPE; - Promessa de Cessão Fiduciária de contratos de locação futura no mesmo Imóvel; - Fundo de Reserva de 2 PMTs do CRI; - Fundo de despesas do CRI.	O CRI representa a 3ª tranche da operação de sale & leaseback (SLB) de 39 lojas do Grupo Pão de Açúcar (GPA) pelo FII TRXF11, fundo gerido pela TRX Investimentos. A operação de SLB faz parte do plano de desmobilização do grupo, reduzindo o grau de alavancagem da companhia e fortalecendo sua posição de caixa. Atualmente o GPA possui quase R\$ 5,00 bilhões em caixa. Adicionalmente, o GPA, na opinião do gestor, é um dos maiores e mais sólidos conglomerados de varejo alimentar da América Latina. Possui rating AA pela Fitch Ratings, revisado em janeiro de 2021. Além da qualidade de creditação do devedor, a robusta estrutura de garantias trazem o conforto necessário ao time de gestão.
19L0907825	Embraed	22,61	Residential Real Estate	- Cessão Fiduciária de uma carteira de recebíveis da incorporadora, que perfazem sempre ao menos 150% do fluxo previsto do CRI - Certificadora contratada para auditoria mensal da carteira cedida - AF de terreno nobre de Balneário Camboriú, que deixa a operação com LTV inicial inferior a 40% - Fundo de Juros - Covenant: DL / PL <= 100% - Aval dos sócios na pessoa física	Empresa referência no mercado de alto padrão na região sul do país, com perfil financeiro conservador. A operação permitiu alongamento de seu passivo e a empresa tem caixa confortável frente às suas obrigações de curto prazo. A carteira de recebíveis tem confortável folga em relação à PMT do CRI, sendo que em março a razão foi superior a 6 vezes, além de excelentes características em termos de inadimplência e distratos.
19C0240554	São Carlos	20,56	Properties	- AF do imóvel, LTV = 59% - Aval corporativo	Imóvel em região nobre da região da cidade de São Paulo, o qual acreditamos ter boa liquidez e com LTV confortável. Acionistas extremamente capitalizados.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
22B0084502	Vitacon	17,62	Residencial Real Estate	- AF dos imóveis - AF das quotas das SPE's - CF dos recebíveis dos empreendimentos - Fiança da Vitacon e do Alexandre Frankel	Securitização de debêntures emitidas pela Vitacon Participações S.A., para financiamento de obra dos projetos ON Brooklin e ON Domingos de Moraes, ambos localizados em bairros nobres de São Paulo. Os projetos se encontram em fase de obras e com estágio avançado de vendas. O CRI possui subordinação, com a série sênior sendo remunerada CDI+ 4,50% a.a. e robusta estrutura de garantias. Operação contempla ainda razão mínima de garantias de 125% (AF do estoque + VP dos recebíveis > 125% saldo da série sênior).
20D1006203	Oba Hortifruti	15,20	Food Retail	- Fiança / Garantia no Contrato BTS do Oba até que ocorra a conclusão das obras e aceite do Oba no e CD Paulínia - Fundo de Reserva - Os recursos decorrentes da Emissão ficarão aplicados na conta da Cia Securitizadora e serão liberados à Empresa conforme andamento do cronograma físico-financeiro das obras dos Imóveis, medido por Agente de Obras terceirizado - Alienação Fiduciária das lojas Santo André, e Centro de Distribuição de Paulínia ("Imóveis") - Coobrigação da CR Alves Participações Ltda. - Aval da CRAL Participações e Empreendimentos Ltda; - Aval solidário dos sócios na pessoa física	O Grupo Oba Hortifruti está presente em 11 cidades, com mais de 50 lojas espalhadas pelos estados de São Paulo, Goiás e no Distrito Federal. A companhia fechou o 3T20 com faturamento próximo de R\$ 1,2 bilhão e ótimos indicadores, margem bruta acima de 40%, Dívida Líquida/EBITDA de 0,92x. A boa estrutura financeira da empresa, aliada à robusta estrutura de garantias e covenants da operação trazem conforto ao time de gestão.
19L0882479	Assai	11,86	Food Retail	- Alienação Fiduciária dos imóveis; - Fundo de Despesas; - Fundo de reserva; - Fiança.	O CRI é lastreado em contratos de SLB firmados com o Grupo Sendas (GPA). Os empreendimentos que compõem o lastro e as garantias estão localizadas em 5 Estados, sendo eles: São Paulo (Taubaté), Bahia (Camaçari e Guanambi), Pará (Castanhal), Curitiba e Tocantins (Palmas) Adicionalmente, o GPA, na opinião do gestor, é um dos maiores e mais sólidos conglomerados de varejo alimentar da América Latina, com operações no Brasil, Colômbia, Uruguai e Argentina. Possui rating AA pela Fitch Ratings, revisado em junho de 2020
19L0906036	Helbor - Estoque III	11,04	Residencial Real Estate	- AF de estoque com no mínimo 130% do saldo devedor - Seleção de imóveis pré-estabelecidos, maioria em regiões nobres de São Paulo - SP - Fundo de Reserva de R\$5 milhões	Imóveis com alta liquidez. Empresa capitalizada pelo recente follow on e alongamento de seu passivo financeiro. Controlador altamente capitalizado.
19L0906443	Embraed	10,73	Residencial Real Estate	- Cessão Fiduciária de uma carteira de recebíveis da incorporadora, que perfazem sempre ao menos 150% do fluxo previsto do CRI; - Certificadora contratada pra auditoria mensal da carteira cedida; - AF de terreno nobre de Balneário Camboriú, que deixa a operação com LTV inicial inferior a 40%; - Fundo de Juros; - Covenant: DL / PL <= 100%; - Aval dos sócios na pessoa física.	Empresa referência no mercado de alto padrão na região sul do país, com perfil financeiro conservador. A operação permitiu alongamento de seu passivo e a empresa tem caixa confortável frente às suas obrigações de curto prazo. A carteira de recebíveis tem confortável folga em relação à PMT do CRI, sendo que em março a razão foi superior a 6 vezes, além de excelentes características em termos de inadimplência e distratos.
17I0181659	Pirelli	10,21	Industrials	- AF do imóvel, LTV próximo a 90% - Aval da matriz da Pirelli	Imóvel muito bem localizado em Santo André, há muitos anos a empresa opera no mesmo. Aval da matriz, muito capitalizada.
22C1362141	Mateus II	9,55	Retail	- Fiança do Grupo Mateus	O Grupo Mateus é o quarto maior varejista alimentar do País(I), com 202 lojas físicas além dos canais digitais, presente nos estados do Maranhão, Pará, Piauí, Tocantins, Bahia e Ceará. O grupo atua por meio de um modelo multi-formato e multi-canal, com presença nos setores de atacarejo, varejo, eletrodomésticos e atacado. Além disso, possui rating AA(bra) pela Fitch Ratings.

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Sector	Garantias	Comentários Gestão
20B0850705	Creditas - Mezanino	8,70	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% - Três tranches de subordinação - Fundo de reserva - Coobrigação da Creditas - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV e em sua maioria em grandes capitais. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.
21B0544455	Tecnisa	8,39	Residential Real Estate	- Alienação Fiduciária de ativos cujo valor seja maior ou igual a 50% (cinquenta por cento) do Saldo Devedor do CRI, composta entre: (i) terrenos no estado de São Paulo, avaliado com base no valor de venda forçada e (ii) cotas da SPE Windsor, avaliadas com base no seu Net Asset Value (NAV);	A Tecnisa vem no final de um processo de redução de endividamento e equalização de passivos. A companhia focou nos últimos trimestres na redução do custo de suas dívidas e no alongamento do seu passivo. A Tecnisa é listada no Novo Mercado da B3, mais alto nível de governança para ações brasileiras, e possui rating AA- pela Fitch Ratings, reafirmado em junho de 2020.
20H0695880	GPA	7,82	Food Retail	- Alienação Fiduciária de 11 lojas locadas pelo Pão de Açúcar e Extra no estado de SP, perfazendo um valor de avaliação de R\$ 228.020.000; - Alienação Fiduciária de Cotas da SPE; - Promessa de Cessão Fiduciária de contratos de locação futura no mesmo Imóvel; - Fundo de Reserva de 2 PMTs do CRI; - Fundo de despesas do CRI.	O CRI representa a 4ª tranche da operação de sale & leaseback (SLB) de 39 lojas do Grupo Pão de Açúcar (GPA) pelo FII TRXF11, fundo gerido pela TRX Investimentos. A operação de SLB faz parte do plano de desmobilização do grupo, reduzindo o grau de alavancagem da companhia e fortalecendo sua posição de caixa. Atualmente o GPA possui mais de R\$ 7 bilhões em caixa, mais de duas vezes o volume de dívidas de curto prazo. Adicionalmente, o GPA, na opinião do gestor, é um dos maiores e mais sólidos conglomerados de varejo alimentar da América Latina. Possui rating AA pela Fitch Ratings, revisado em junho de 2020. Além da qualidade de creditação do devedor, a robusta estrutura de garantias trazem o conforto necessário ao time de gestão.
18J0698011	PPP - Canopus	7,76	Residential Real Estate	- Garantia CPP: Fundo penhorado limitado a 6 PMTs - Garantia CDHU: CF de fluxo do Governo do Estado de São Paulo para pagamentos de subsídios de moradia popular. Mais de 10x a PMT do CRI historicamente - Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Construtora Canopus	Fluxo financeiro com muita folga em relação a PMT do CRI. Mesmo em períodos de maior aperto fiscal, fluxo sempre foi crescente, dado o apelo e impacto social do tema de moradia popular. Empresa avalista muito capitalizada com sócios internacionais.
20L0687041	GPA	7,71	Food Retail	- Alienação Fiduciária dos imóveis - Fundo de reserva - Fundo de despesas - Fiança	Papel se situa na alavancagem da compra de um imóvel por um FII muito capitalizado, com fluxo mensal muito acima da PMT do CRI. Adicionalmente, a robusta estrutura de garantias, incluindo Alienação Fiduciária dos imóveis, trazem segurança à operação. Grupo GPA é extremamente capitalizado, e tem tido até mesmo melhores números durante a atual crise.
13J0119975	Petrobras	6,59	Oil & Gas	- AF do imóvel	Empresa estatal e estratégica, com potencial exploratório muito relevante e com preços mais acessíveis. Possuía ao final de 2019 posição confortável de caixa e disponibilidades frente às suas obrigações de curto prazo, além de possui alto acesso a mercado de capitais e bancos, nacionais e internacionais.
21D0453486	Cogna Educação	3,82	Malls	- Alienação Fiduciária de Bens Imóveis; - Fundo de Reserva e Despesa; - Fiança Corporativa.	CRI possui robusta estrutura, com garantia de ótimo imóvel. Adicionalmente, o grupo Cognia possui rating corporativo de AA.br pela Fitch Ratings, reafirmado em junho de 2021, o que traz ainda mais conforto ao time de gestão
15L0542353	Oba Shopping Limeira	3,66	Food Retail	- Regime fiduciário instituído sobre os créditos imobiliários oriundos dos Contratos de Locação do Edifício Pátio Office e Pátio Limeira Shopping e do Contrato de Locação Complementar; - Alienação Fiduciária dos imóveis; - Cessão fiduciária dos recebíveis; - Fiança prestada pela Grupo Fatura de Hortifruti Ltda	O Grupo Oba Hortifruti está presente em 11 cidades, com mais de 50 lojas espalhadas pelos estados de São Paulo, Goiás e no Distrito Federal. A companhia fechou o 3T20 com faturamento próximo de R\$ 1,2 bilhão e ótimos indicadores, margem bruta acima de 40%, Dívida Líquida/EBITDA de 0,92x. A boa estrutura financeira da empresa, aliada à robusta estrutura de garantias e covenants da operação trazem conforto ao time de gestão

Composição da Carteira – Detalhamento dos Ativos

Código	Risco	Vol. (BRL MM)	Setor	Garantias	Comentários Gestão
16I0965520	Aliansce Sonae	0,69	Malls	- Cessão Fiduciária de Recebíveis Shopping Bangu - Rio de Janeiro - RJ - Fundo de Reserva - AF do Imóvel - Rating AAA.br(sf) pela Fitch Ratings	Empresa realizou recentemente follow on e tem posição de caixa confortável para atravessar o atual período, com R\$132 bilhão de caixa para dívidas total de R\$158 milhões.
20J0909894	PPP - Canopus	0,59	Residential Real Estate	- Garantia CPP: Fundo penhorado limitado a 6 PMTs - Garantia CDHU: CF de fluxo do Governo do Estado de São Paulo para pagamentos de subsídios de moradia popular. Mais de 10x a PMT do CRI historicamente - Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Construtora Canopus	Fluxo financeiro com muita folga em relação à PMT do CRI. Mesmo em períodos de maior aperto fiscal, fluxo sempre foi crescente, dado o apelo e impacto social do tema de moradia popular. Empresa avalista muito capitalizada com sócios internacionais.
20F0755573	Creditas - Mezanino III	0,50	Residential Real Estate	- Critério de elegibilidade da carteira - AF das unidades, com LTV médio inferior a 40% - Três tranches de subordinação - Fundo de reserva - Cobertura Mínima de recebíveis com mecanismo de aceleração de amortizações	Carteira apresenta excelente comportamento, com baixíssima inadimplência. Possui também a AF dos imóveis, com baixo LTV. Possui sofisticados mecanismos de aceleração de amortização para manutenção de índices mínimos de cobertura e consequente qualidade da operação, além da subordinação com a empresa.

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

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

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

INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA: VÓRTX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. CNPJ/MF nº 22.610.500/0001-88. ENDEREÇO: AV. BRIGADEIRO FARIA LIMA, 2.277 – 2º ANDAR – CONJUNTO 202 – JARDIM PAULISTANO, SÃO PAULO - SP.

PARA INFORMAÇÕES OU DÚVIDAS SOBRE A GESTÃO DO FUNDO EM QUESTÃO ENVIE E-MAIL PARA: RI@XPASSET.COM.BR

OUIDORIA VÓRTX DTVM: 0800-887-0456



Administração Fiduciária



Gestão de Recursos