

**VBI**  
REAL ESTATE

RELATÓRIO DE GESTÃO

FII VBI CRI **(CVBI11)**

MAIO 2024

# INFORMAÇÕES GERAIS

## FII VBI CRI

### OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especificamente: (I). Certificados de Recebíveis Imobiliários "CRI"; (II). Letras Hipotecárias "LH"; (III). Letras de Crédito Imobiliário "LCI"; (IV). Letras Imobiliárias Garantidas "LIG"; (V). Cotas de fundos de investimento imobiliário "FII"; (VI). Certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na Instrução da CVM nº 401, de 29 de dezembro de 2003 ("CEPAC"); e (VII). Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios ("FIDC") que tenham como política de investimento, exclusivamente, atividades permitidas aos FII e desde que estas cotas tenham sido objeto de oferta pública registrada na CVM ou cujo registro tenha sido dispensado, nos termos da regulamentação em vigor.

<sup>1</sup>Taxa de administração passou a ser cobrada sobre o valor de mercado desde de que o CVBI passou a integrar o IFIX em maio/2020.

**PARA MAIS INFORMAÇÕES**  
[Clique aqui](#) e acesse o Regulamento do Fundo

### INÍCIO DAS ATIVIDADES

Julho/2019

### CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

CVBI11

### COTAS EMITIDAS

11.010.228

### GESTOR

VBI Real Estate Gestão  
de Carteiras S.A.

### ADMINISTRADOR

BRL Trust Distribuidora  
de Títulos e Valores  
Mobiliários S.A.

### ESCRITURADOR

BRL Trust Distribuidora  
de Títulos e Valores  
Mobiliários S.A.

### TAXA DE ADMINISTRAÇÃO TOTAL

1,05% a.a. sobre o Valor  
de Mercado<sup>1</sup> do Fundo,  
sendo 0,90% repassado  
ao Gestor

### TAXA DE PERFORMANCE

Não há



ACESSE  
NOSSAS **REDES**



ACESSE  
O **SITE**



CADASTRE-SE  
NO **MAILING**



FALE COM  
O **RI**

# RESUMO DA ESTRATÉGIA DO CVBI11



O Fundo atua num espectro de crédito amplo investindo em CRI com baixo risco e rentabilidade atrativa

**100% dos CRI**  
com garantia imobiliária

**Carteira composta por ativos**  
que ofereçam recomposição da inflação  
e remunerem mensalmente o investidor

**Spread alvo**  
no patamar de 3,0% a  
4,0% a.a.

## DIVERSIFICAÇÃO ENTRE REGIÃO GEOGRÁFICA, CRÉDITO E SEGMENTO IMOBILIÁRIO



- **Diversificação por segmento** reduzindo riscos setoriais;
- **Máximo de 10% do PL** do Fundo por **ativo imobiliário**;
- **Máximo de 25% do PL** do Fundo para **ativos subordinados**;
- **Até 25% do PL** do Fundo alocado em **uma única região metropolitana**;
- **São Paulo** é a única cidade que poderá chegar a **100% do PL**;
- **Baixo risco na composição do portfólio**: Rating mínimo para investimento CR-9 (*investment grade*).

# RESUMO CVBI11 – MAIO 2024

## VBI CRÉDITO (CVBI)

<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 1.044,9 milhões	R\$ 94,91 /cota
<b>Valor de Mercado</b>	R\$ 1.047,8 milhões	R\$ 95,17 /cota



**VOLUME MÉDIO  
DIÁRIO NEGOCIADO  
NO MÊS**

R\$ 2,6 milhões



**DIVIDENDO  
POR COTA**

R\$ 0,85



**RESERVA  
ACUMULADA**

R\$ 0,16/cota



**NÚMERO DE  
COTISTAS**

92.852

## TABELA DE SENSIBILIDADE<sup>2</sup>

PREÇO MERCADO	YIELD PORTFOLIO (IPCA +) <sup>1</sup>	YIELD (-) CUSTOS (IPCA +)
102,67	8,5%	7,4%
100,17	8,7%	7,6%
97,67	8,9%	7,8%
<b>95,17</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,1%</b>
92,67	9,4%	8,3%
90,17	9,7%	8,6%
87,67	9,9%	8,9%

<sup>1</sup>Projeção VBI de juros e inflação implícita com base nas curvas indicativas da Anbima em 31/05/2024;<sup>2</sup> A tabela considera o Valor Patrimonial do fundo.

	% PL	Yield Nominal	IPCA Ref.	Yield (IPCA +)	Prazo Médio (Anos)	Spread
CRI + Op. Estrut	85,0%	15,1%	5,1%	9,6%	4,5	3,3%
FII	10,8%	13,9%	4,7%	8,8%	2,3	2,6%
<b>Carteira de ativos</b>	<b>95,8%</b>	<b>15,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2%</b>
Caixa	4,2%	8,6%	-	-	-	-
<b>Portfólio</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,7%</b>	<b>-</b>	<b>9,2%</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>

# COMENTÁRIOS DA GESTÃO

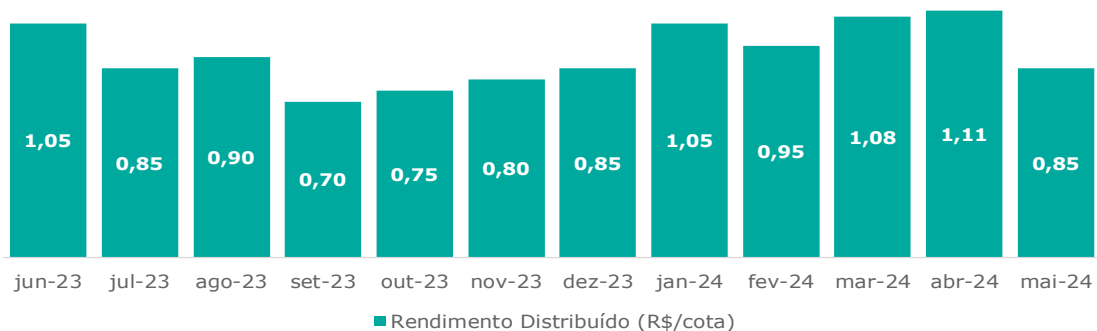
Encerramos o mês de Maio com 95,8% do patrimônio líquido alocado, sendo 85,0% em CRI e Operações Estruturadas com uma rentabilidade média ponderada de 15,1% a.a. (IPCA + 9,6%), prazo médio de 4,5 anos e spread médio de 3,3% a.a. Em 31/05, o Fundo não contava com operações compromissadas.

Foi distribuído R\$ 0,85/cota, que representa 10,7% de *Dividend Yield* anualizado frente a cota de fechamento (10,7% sobre a cota patrimonial). Ao final do mês, o Fundo acumulava R\$ 0,16/cota de reserva de lucro não distribuída. No mês de Maio houve o recebimento do pagamento antecipado do CRI FL4440, com aproximadamente 2% de prêmio sobre o saldo devedor. Todas as operações do portfólio se mantiveram adimplentes no mês. LTV médio da carteira é de 53%. A carteira conta com 45 CRI e duas Operações Estruturadas, sendo 92% da carteira<sup>1</sup> indexados ao IPCA (IPCA+ 9,6% a.a.) e 8% indexados ao CDI (CDI+ 3,9% a.a.).

O Fundo investe oportunisticamente em FII de crédito desde abril de 2020, gerando um retorno anualizado de 13,9%. O Fundo encerrou o mês com 6 fundos imobiliários, que representam uma exposição de 10,8% do PL.

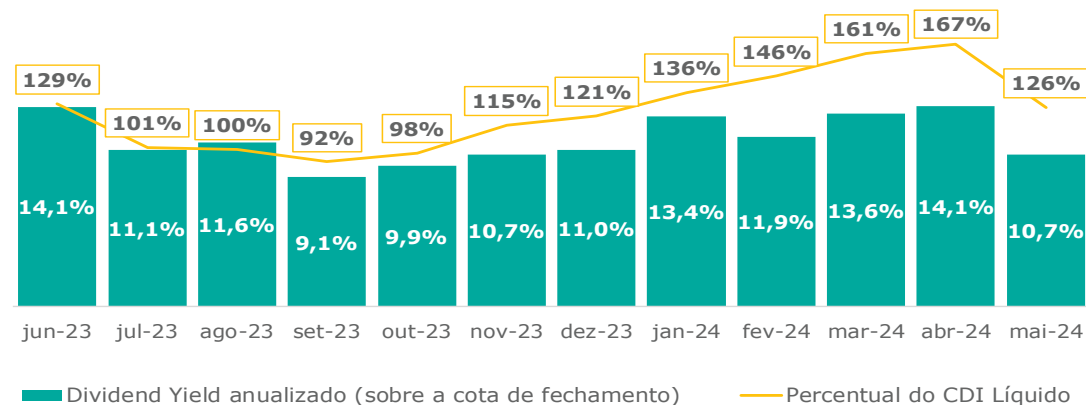
A tragédia no RS não resultou em nenhum impacto para o portfólio até o momento.

## HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES POR COTA



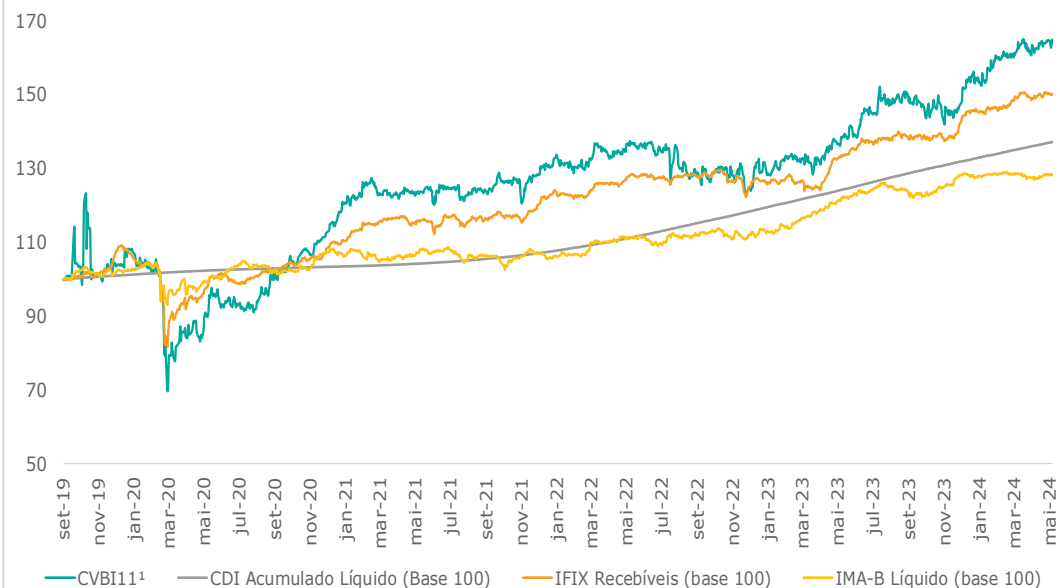
<sup>1</sup>Considera CRI mais Operações Estruturadas.

## DIVIDEND YIELD



# PERFORMANCE

## PERFORMANCE DA COTA B3



## RETORNO HISTÓRICO

	Alpha	Acumulado	Por Ano <sup>5</sup>
CVBI11 <sup>1</sup>		64,8%	13,8%
CDI Líquido <sup>2</sup>	2.767 Bps	37,3%	8,0%
IFIX Recebíveis <sup>3</sup>	1.504 Bps	49,8%	10,8%
IMA-B Líquido <sup>4</sup>	3.146 Bps	28,5%	6,1%

## TRACK RECORD CVBI VS FIIS DE RECEBÍVEIS<sup>6</sup>

Ranking	Tot. Return (Cota + Distribuições)	Alpha vs. IFIX Recebíveis (bps)
<b>1</b>	<b>CVBI11</b>	<b>64,8%</b>
		<b>1.504</b>
2	FII 1	63,9%
		1.415
3	FII 2	59,7%
		990
4	FII 3	57,6%
		777
5	FII 4	51,9%
		212
6	FII 5	50,2%
		38
7	IFIX Recebíveis	49,8%
		0
8	FII 6	43,9%
		-585
9	FII 7	39,0%
		-1.076
10	FII 8	37,9%
		-1.183
11	FII 9	37,6%
		-1.213
12	FII 10	36,9%
		-1.292
13	FII 11	27,6%
		-2.213
14	FII 12	22,2%
		-2.756
15	FII 13	4,6%
		-4.517

Strong Outperform:	3 FII	21%	(acima de 1.0x o desvio padrão)	CVBI
Outperform:	2 FII	14%	(acima de 0.5x o desvio padrão)	
Neutral:	6 FII	43%	(entre -0.5x e +0.5x o desvio padrão)	
Underperform:	1 FII	7%	(abaixo de -0.5x o desvio padrão)	
Strong Underperform:	2 FII	14%	(abaixo de -1.0x o desvio padrão)	

<sup>1</sup>Valor da cota ajustada por rendimento; <sup>2</sup>CDI líquido de alíquota de imposto de renda de 15%; <sup>3</sup>IFIX Recebíveis considera os fundos de recebíveis que compõem o IFIX; <sup>4</sup>IMA-B líquido de alíquota de imposto de renda de 15%. <sup>5</sup>Considera como data inicial 25/09/2019.

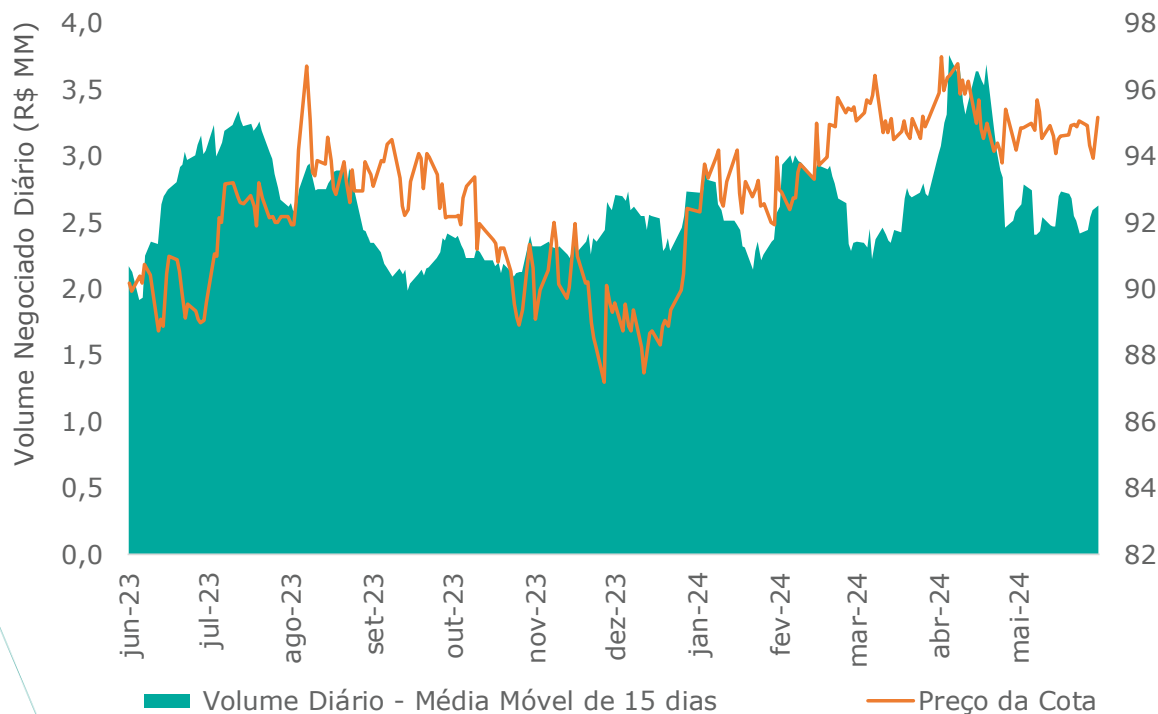
<sup>6</sup>Considera amostra de Fundos Imobiliários de Recebíveis que compõem a cesta do IFIX, que existem desde o IPO do CVBI e foram considerados como 'High Grade' (VGIR11, PORD11, RECR11, OUJP11, KNCR11, HGCR11, RBRR11, KNIP11, BTCI11, BARI11, VRTA11, IRDM11 e BCRI11) pela VBI. Fonte: Bloomberg



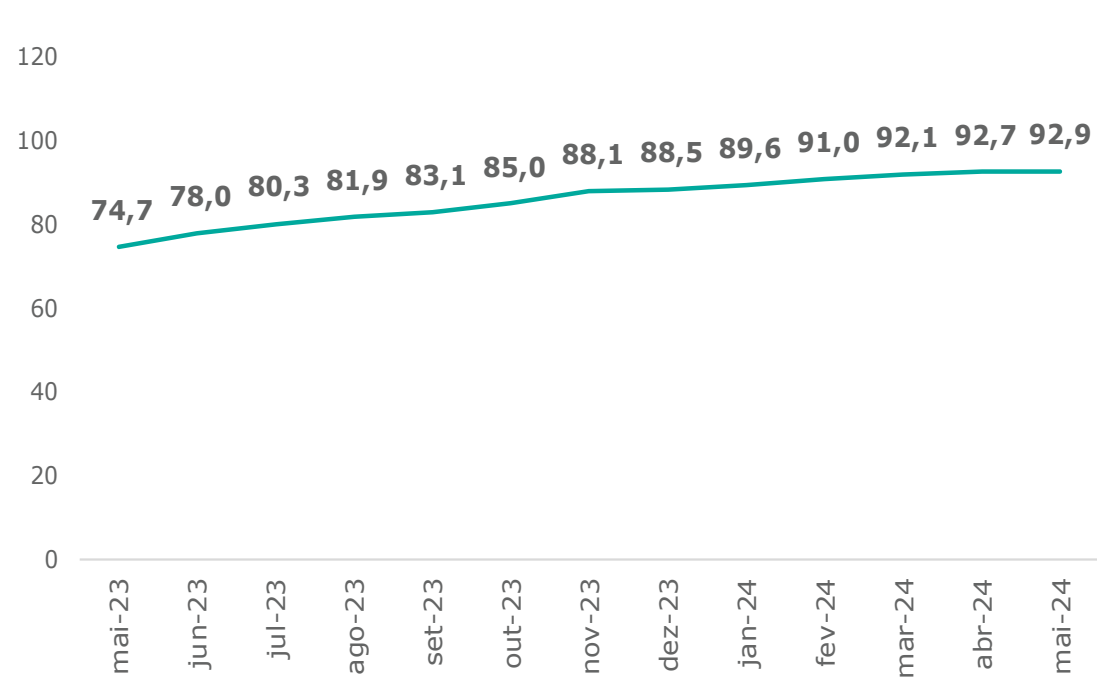
# LIQUIDEZ

**ADTV de R\$ 2,6 milhões que representa 5,1% do *market cap* negociado ao longo do mês.**

## LIQUIDEZ



## NÚMERO DE COTISTAS (em milhares)

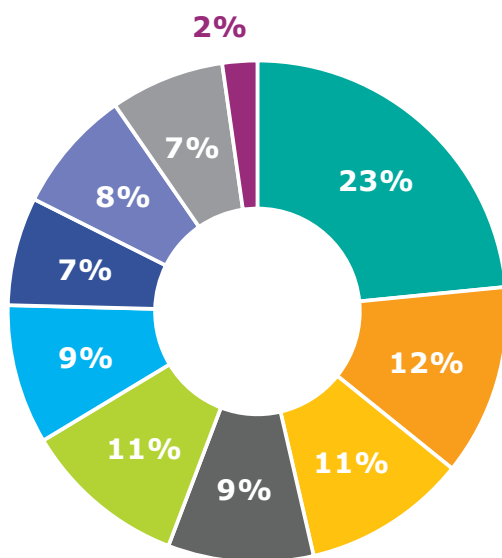


# CARTEIRA DE ATIVOS<sup>1,2</sup>



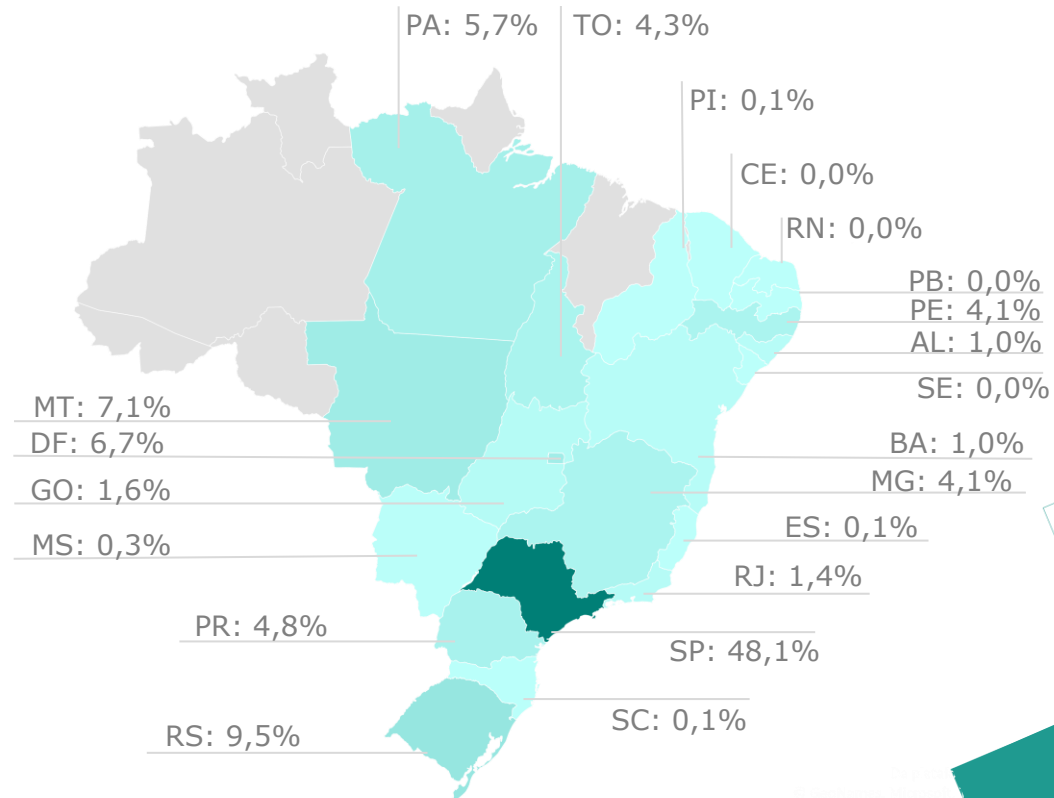
Portfólio com 45 CRI, diversificado em 10 segmentos distintos, sendo as maiores exposições ao segmentos de varejo (23%), shopping (12%) e loteamento (11%). Boa diversificação regional, com maior exposição a SP (48% da carteira de CRI).

## DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO



- Varejo
- Shopping
- Loteamento
- Multipropriedade
- Logística
- Residencial
- Educacional
- Deathcare
- Energia
- Infraestrutura

## DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



<sup>1</sup>Não considera caixa e equivalentes de caixa e aplicações em fundos imobiliários; <sup>2</sup>Considera CRI e Operações Estruturadas.

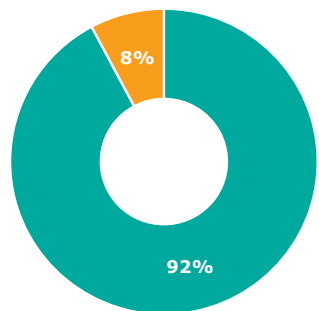


# CARTEIRA DE ATIVOS<sup>1</sup>



Clique aqui para acessar nossas [Planilhas de Fundamentos](#)

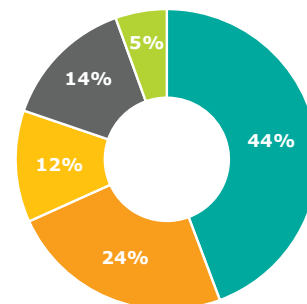
## DISTRIBUIÇÃO POR INDEXADOR<sup>2</sup>



- IPCA
- CDI

	Taxa MTM a.a.	Taxa Aq a.a.	Prazo Médio (Anos)
IPCA+	9,6%	7,9%	4,7
CDI+	3,9%	4,1%	2,1

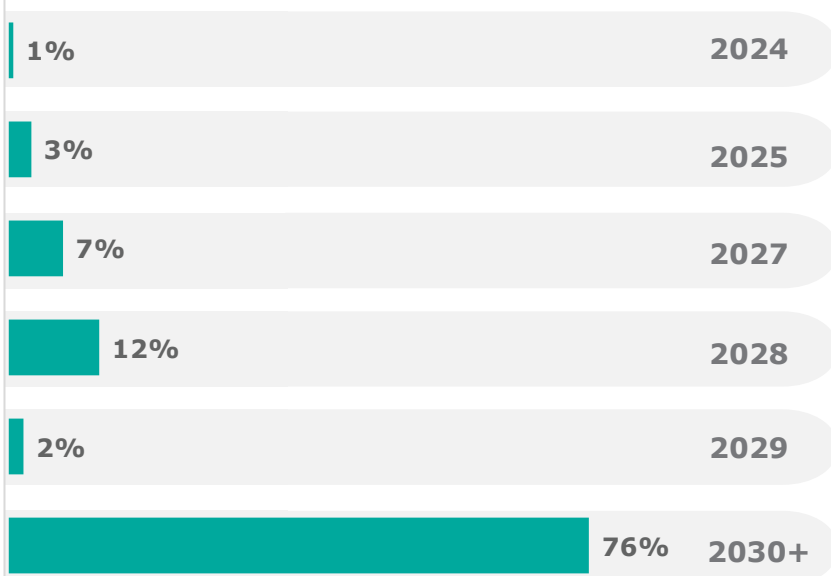
## DISTRIBUIÇÃO POR LTV<sup>3</sup>



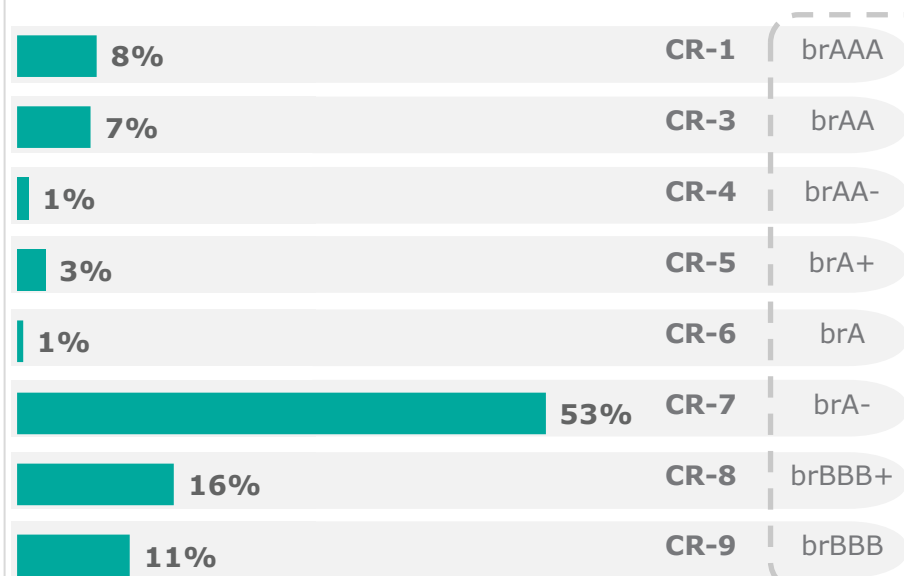
- 0 a 50%
- 51 a 65%
- 66 a 75%
- 76 a 85%
- 86 a 90%

**LTV Médio Ponderado de 53%**

## DISTRIBUIÇÃO POR VENCIMENTO<sup>2</sup>



## DISTRIBUIÇÃO POR RATING<sup>3</sup>



# RESULTADO



Ao final do mês, o Fundo detinha reserva de lucro acumulada e ainda não distribuída de aproximadamente **R\$ 0,16/cota**

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (em R\$ milhões)

	MAI-24 R\$ MM	MAI-24 R\$/cota	ACUM. 2024	ACUM. 12 M
Juros e Correção Monetária (CRI)	7,8	0,71	45,8	99,7
MTM - CRI	3,1	0,29	(24,6)	(7,4)
Resultado com FII	2,0	0,18	12,1	24,1
MTM - FII	3,9	0,35	(2,3)	(1,5)
<b>Receita - Total</b>	<b>16,8</b>	<b>1,52</b>	<b>31,0</b>	<b>114,9</b>
<b>Despesas - Total</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(11,4)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>15,7</b>	<b>1,43</b>	<b>26,3</b>	<b>103,6</b>
Resultado Financeiro Líquido	0,3	0,03	1,5	4,3
<b>Lucro Líquido Contábil</b>	<b>16,0</b>	<b>1,46</b>	<b>27,8</b>	<b>107,9</b>
Ajuste para Distribuição - MTM	(7,0)	(0,64)	26,9	8,9
<b>Lucro Líquido Distribuível</b>	<b>9,0</b>	<b>0,82</b>	<b>54,6</b>	<b>116,7</b>
Reserva Inicial	(2,1)	(0,19)	(2,6)	(5,5)
Lucro retido (-) / distribuído (+)	0,3	0,03	0,9	3,7
Reserva Final	(1,8)	(0,16)	(1,8)	(1,8)
<b>Resultado Distribuído</b>	<b>9,4</b>	<b>0,85</b>	<b>55,5</b>	<b>120,5</b>
<b>Resultado Distribuído para CVBI11</b>	<b>0,85</b>		<b>5,04</b>	<b>11,14</b>

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## RESIDENCIAL | R\$ 79,9 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Vitacon	5,7	0,5%	SP	Virgo	19I0739560	CDI	2,0%	2,4%	2,6%	2,4 anos	set-29	CR-3	23%	AFI, AFS, CFRCV, AVS e FR.
CRI Spot <sup>1</sup>	3,8	0,4%	PR	Habitasec	20B0797175	CDI	5,0%	5,0%	5,0%	1,3 anos	jul-27	CR-9	50%	AFI, AFS, FR, CFRCV e CFDC.
CRI Normandie	1,7	0,2%	SP	Virgo	21C0071934	CDI	4,3%	5,0%	4,4%	0,7 anos	fev-25	CR-7	47%	AFI, AFS, CFRCV, FR, FO e AVS.
CRI São Benedito A	22,3	2,1%	MT	Virgo	21C0662763	IPCA	6,0%	6,2%	8,9%	5,2 anos	mar-36	CR-8	73%	AFI, CFR, FR e AVS.
CRI Invert A	24,1	2,3%	SP	Virgo	21F1007974	CDI	4,0%	4,0%	3,8%	1,0 anos	jun-25	CR-7	70%	AFI, AFS, CFRCV, FR, FO e AVS.
CRI Invert B	5,4	0,5%	SP	Virgo	23I2156604	CDI	4,0%	6,0%	4,0%	1,0 anos	jun-24	CR-7	70%	AFI, AFS, CFRCV, FR, FO e AVS.
CRI CashMe VIII Sr	16,9	1,6%	Diversas regiões	Província	21I0016224	IPCA	5,5%	5,9%	8,5%	1,8 anos	nov-28	CR-7	17%	AFI, FR e Subordinação.

<sup>1</sup> A renegociação foi finalizada e o CRI se encontra adimplente. O CRI conta com garantias reais de estoque de apartamentos residenciais em Londrina-PR e foi adicionada a garantia de cessão fiduciária de participação em um projeto de loteamento que juntos representam LTV em torno de 50%. Além disso, o prazo do CRI foi estendido em 3 anos.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## LOTEAMENTO | R\$ 94,3 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Colorado A	0,1	0,0%	SE, PB, AL e PE	Virgo	17B0048606	IPCA	10,0%	10,0%	14,0%	0,4 anos	set-25	CR-7	7%	CFRCV, AFS, AVS, FR e subordinação dos CRI Júnior e dos CRI Mezanino.
CRI Colorado B	0,4	0,0%	SE, PB, AL e PE	Virgo	17B0048622	IPCA	23,1%	22,6%	14,6%	0,4 anos	set-25	CR-7	2%	CFRCV, AFS, AVS, FR e subordinação do CRI Júnior
CRI BrDU	3,3	0,3%	MT e ES	Habitasec	18L1128777	IPCA	9,5%	10,0%	12,0%	2,0 anos	jan-29	CR-7	33%	CFRCV, AFS, AFI, AVS e FR.
CRI Toscana A	2,5	0,2%	GO	True	19G0311435	IPCA	8,3%	8,9%	11,1%	2,3 anos	jul-29	CR-7	56%	CFRCV, AFS, AFI, AVS e FR.
CRI Toscana B	2,5	0,2%	GO	True	19G0311514	IPCA	8,3%	8,9%	11,1%	2,3 anos	jul-29	CR-7	56%	CFRCV, AFS, AFI, AVS e FR.
CRI Toscana C	3,1	0,3%	GO	True	19G0311543	IPCA	8,3%	8,6%	11,1%	2,3 anos	jul-29	CR-7	55%	CFRCV, AFS, AFI, AVS e FR.
CRI Figueiras do Parque	24,0	2,3%	MT	Virgo	20A0952498	IPCA	9,3%	9,5%	11,0%	3,9 anos	fev-34	CR-7	56%	CFRCV, AFS, AVS e FR.
CRI Tocantins II	37,9	3,6%	TO	Virgo	21C0482259	IPCA	7,5%	7,5%	9,3%	1,5 anos	fev-28	CR-7	27%	CFRCV, AFS, AVS e FR.
CRI Azzure e Jardim	20,5	2,0%	SP, MT e GO	True	21L0905775	IPCA	8,8%	8,8%	11,8%	3,0 anos	nov-33	CR-7	65%	CFRCV, AFS, AVS e FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## MULTIPROPRIEDADE | R\$ 83,7 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Hot Beach Sr.	33,5	3,2%	SP	Opea	21H1034619	IPCA	8,2%	8,2%	10,5%	1,6 anos	ago-27	CR-7	14%	CFRCV, AFS, AVS, FR e subordinação com razão de garantia mínima de 230% para tranche sênior.
CRI Salinas Premium Sr	37,7	3,6%	PA	Opea	22F0636859	IPCA	9,0%	9,4%	12,5%	1,6 anos	mai-28	CR-7	20%	CFRCV, AFS, AVS, FR e subordinação com razão de garantia mínima de 180% para a tranche sênior.
CRI Salinas Premium Mezanino	12,5	1,2%	PA	Opea	22F0636861	IPCA	10,0%	10,4%	13,7%	1,6 anos	mai-28	CR-7	26%	CFRCV, AFS, AVS, FR e subordinação.

## DEATHCARE | R\$ 70,8 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Cortel	42,3	4,0%	RS	Opea	21L0146951	IPCA	7,0%	7,0%	9,7%	3,2 anos	dez-31	CR-8	88%	AFI, FR e AVS.
CRI Cortel II Sr. A	7,0	0,7%	RS	Opea	22F1025672	CDI	3,5%	3,5%	3,5%	3,5 anos	jul-34	CR-7	55%	AFI, FR e AVS.
CRI Cortel II Sub. B	7,2	0,7%	RS	Opea	22F1025727	CDI	4,2%	4,2%	4,2%	3,3 anos	jul-33	CR-9	71%	AFI, FR e AVS.
CRI Cortel II Sub. A	7,2	0,7%	RS	Opea	22F1025673	CDI	4,6%	4,6%	4,6%	3,5 anos	jul-34	CR-9	71%	AFI, FR e AVS.
CRI Cortel II Sr. B	7,0	0,7%	RS	Opea	22F1025725	CDI	3,5%	3,5%	3,5%	3,3 anos	jul-33	CR-7	55%	AFI, FR e AVS.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## LOGÍSTICA | R\$ 94,2 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Airport Town	68,9	6,6%	SP	Virgo	21H0976574	IPCA	6,5%	6,3%	9,4%	7,0 anos	ago-41	CR-7	61%	AFI, AFS, CFRA e FR.
CRI GTIS	25,3	2,4%	SP	True	21J0043571	IPCA	5,9%	5,9%	8,3%	7,1 anos	mar-40	CR-1	28%	AFI, CFRA e FR.

## INFRAESTRUTURA | R\$ 20,1 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
Op Estrut. FII Valora CRI Infra	20,1	1,9%	MG e SC	N/A	N/A	IPCA	N/A	8,0%	8,0%	5,0 anos	jun-27	N/A	N/A	AF DRS, AFS, CFR, AVS, FR e Seguros.

## EDUCACIONAL | R\$ 62,0 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Cogna Santo André	5,5	0,5%	SP	True	21D0453486	IPCA	6,0%	6,0%	6,3%	1,6 anos	jul-27	CR-3	30%	AFI, CFRA e FR.
CRI Venâncio	56,5	5,4%	DF	Virgo	21F0547426	IPCA	6,0%	6,3%	8,5%	4,9 anos	jun-35	CR-8	77%	AFI, CFRA, AVS e FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



VAREJO | R\$ 208,3 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI TRX GPA	10,4	1,0%	SP, BA, MS e PI	Bari	20E0031084	IPCA	5,8%	6,9%	6,8%	4,9 anos	mai-35	CR-3	69%	AFI, AFS, CFRA, FR e FS.
Op Estrut. FII VBI Renda Preferencial	99,7	9,5%	SP	N/A	N/A	IPCA	N/A	9,3%	9,3%	6,7 anos	fev-37	N/A	N/A	DRS, FS e Seguros.
CRI RP GPA Sub.	4,8	0,5%	SP e RJ	True	23C2830574	IPCA	7,5%	7,5%	8,7%	7,7 anos	fev-38	CR-6	64%	CFRA, FR e Carta fiança.
CRI RP GPA I Sr.	3,1	0,3%	SP e RJ	True	23C2829802	IPCA	7,5%	7,3%	7,1%	4,7 anos	mar-35	CR-4	53%	CFRA, FR e Carta fiança.
CRI RP GPA II Sr.	1,6	0,2%	SP e RJ	True	23C2829803	IPCA	7,5%	7,3%	8,6%	4,7 anos	mar-35	CR-4	53%	CFRA, FR e Carta fiança.
CRI RP GPA III Sr.	2,5	0,2%	SP e RJ	True	23C2830001	IPCA	7,5%	7,3%	8,6%	4,7 anos	mar-35	CR-4	53%	CFRA, FR e Carta fiança.
CRI RP GPA IV Sr.	1,7	0,2%	SP e RJ	True	23C2830002	IPCA	7,5%	7,3%	8,6%	4,7 anos	mar-35	CR-4	53%	CFRA, FR e Carta fiança.
CRI Grupo Mateus	9,1	0,9%	AL	Bari	23F1241818	IPCA	7,8%	8,0%	7,6%	7,3 anos	mai-43	CR-5	48%	AFI, CFRA, FR e FS.
CRI Cidade Matarazzo IPCA A	25,5	2,4%	SP	Opea	22C0509668	IPCA	9,5%	10,0%	10,1%	5,3 anos	jun-40	CR-7	50%	AFI, CFRA, FR e FS.
CRI Cidade Matarazzo IPCA B	49,9	4,8%	SP	Opea	23J2162618	IPCA	9,5%	9,5%	10,1%	5,4 anos	jun-40	CR-7	50%	AFI, CFRA, FR e FS.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## SHOPPING | R\$ 109,5 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Catuaí A	18,9	1,8%	PR	Habitasec	19J0713611	IPCA	6,0%	6,2%	8,5%	6,7 anos	out-34	CR-9	77%	AFI, AFS, CFRA, AVS e FR.
CRI Catuaí B	18,9	1,8%	PR	Habitasec	19J0713612	IPCA	6,0%	6,2%	8,5%	6,7 anos	out-34	CR-9	77%	AFI, AFS, CFRA, AVS e FR.
CRI Boa Vista	36,4	3,5%	PE	Opea	20F0734290	IPCA	7,3%	6,8%	8,6%	3,7 anos	jun-32	CR-1	38%	AFI, CFRA, FR, FL e FS.
CRI GSFI	35,4	3,4%	SP, RJ, BA, GO	True	20G0800227	IPCA	5,0%	5,1%	8,4%	4,6 anos	jul-32	CR-3	49%	AFI, CFR e FR.

## ENERGIA | R\$ 65,7 milhões

Ativo	Montante MTM (R\$ mm)	%/PL	Região	Emissor	Código B3	Indexador	Taxa de Emissão (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Prazo Médio	Vencimento	Rating	LTV	Garantias
CRI Evolua	15,2	1,5%	MG	True	22J0020689	IPCA	9,8%	9,8%	9,0%	3,6 anos	out-32	CR-9	76%	DRS, AFE, AFS, CFR, AVS e FR.
CRI AXS	15,8	1,5%	MG	Opea	22K1397969	IPCA	11,0%	11,0%	11,2%	5,1 anos	nov-36	CR-9	74%	DRS, AFE, AFS, CFRR, FR e AVS.
CRI HCC	12,9	1,2%	RS	Canal	23H1637802	IPCA	10,5%	10,6%	11,1%	6,5 anos	ago-38	CR-5	51%	DRS, AFE, AFS, CFR, AVS e FR.
CRI New Sun	21,7	2,1%	SP	Opea	23L1276199	IPCA	10,0%	10,0%	10,6%	6,1 anos	dez-39	CR-7	53%	DRS, AFE, AFS, CFR, AVS e FR.

Nota: CFRCV - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de compra e venda; AFI - AF do imóvel; AFS - AF das cotas da SPE; AVS - Aval dos sócios; FR - Fundo de reserva; FD - Fundo de despesas; CFRA - Cessão fiduciária e/ou cessão de recebíveis dos contratos de aluguel; FO - Fundo de obras; FJ - Fundo de juros; FL - Fundo de liquidez; AFE - AF de equipamento; AFT - AF Terrenos; CFR - Cessão fiduciária dos recebíveis; ESPE - Endosso dos seguros patrimoniais do empreendimento; CFDC - Cessão fiduciária de direitos creditórios; CFR - Cessão de contrato operacional; AFA - Alienação Fiduciária das Ações do Acionista; FS - Fiança dos Sócios. DRS - Direito Real de Superfície.



# DETALHAMENTO DE ATIVOS



## OPERAÇÕES ESTRUTURADAS

### FII VBI RENDA PREFERENCIAL | R\$ 99,7 milhões | 9,5% PL

Oferta privada do FII VBI Renda Preferencial, fundo gerido pela VBI que financia reformas e construções de imóveis através de operações estruturadas na modalidade “*build-to-suit*” ou “*sale-lease-back*” para grupos de primeira linha com rating de crédito elevado. O fundo foi criado como veículo de operações estruturadas e a VBI não recebe taxa de gestão. As operações foram feitas com um grupo focado no varejo alimentar, cujo rating local mínimo é de AA, e contam com garantia real de direito real de superfície, usufruto, ou comodato modal de lojas localizadas no estado de São Paulo e Rio de Janeiro, além de fiança. As lojas contam com contratos de locações atípicas pelo prazo de 15 anos com rentabilidade anual esperada de IPCA + 9,3% a.a. considerando amortização integral dentro do prazo.

### FII VALORA CRI INFRA | R\$ 20,1 milhões | 1,9% PL

Oferta privada do FII Valora CRI Infra, fundo gerido pela Valora que financia, via emissão de CRI, projetos *greenfield* e *brownfield* no segmento de infraestrutura (solar, saneamento e rodovias). O fundo foi criado como condomínio fechado com prazo determinado de 5 anos. A carteira do fundo conta com operações de CRI no setor de geração distribuída e saneamento com LTV médio de 68% e garantias como AF de DRS, AF de Cotas de SPE, Cessão Fiduciária, Aval, Fundo de Reserva e Seguros. A rentabilidade anual esperada é IPCA + 8,0% a.a. no prazo do fundo.

# DETALHAMENTO DE ATIVOS



FII

ATIVO	MONTANTE (R\$ mm)	% / PL	SEGMENTO	NOME DO FUNDO
MVBI11	49,2	4,7%	Recebíveis	FII VBI Crédito Multiestratégia
VRTM11	24,6	2,4%	Recebíveis	Fator Veritá Multiestratégia
MCHY11	13,8	1,3%	Recebíveis	Mauá High Yield
HREC11	10,9	1,0%	Recebíveis	Hedge Recebíveis Imobiliários
GAME11	9,0	0,9%	Recebíveis	Guardian Multiestratégia Imobiliária I
SPXS11	4,9	0,5%	Recebíveis	SPX SYN Multiestratégia
	<b>112,4</b>	<b>10,8%</b>		

# O **SITE** da VBI está de **CARA NOVA!**

A partir de agora, o site da  
passa a ser **UM SÓ**,  
unificando todos os **Fundos**  
em **uma única URL**

**CLIQUE AQUI** e confira

Ou acesse [www.vbiroalestate.com](http://www.vbiroalestate.com)



SOBRE

# O GESTOR

Gestora de Fundos **100% focada**  
no setor imobiliário brasileiro

Time com mais de **10 anos**  
de atuação em Real Estate

FUNDADA em  
**2006**

E ATÉ o ano de  
**2024**

comprometeu capital de  
mais de **R\$ 10,5** bilhões  
no setor imobiliário

**95**

investimentos realizados  
em mais de **18 estados**





Escaneie o QR Code para acessar os canais da VBI Real Estate ou [clique aqui](#).



[www.vbirealestate.com](http://www.vbirealestate.com)

[www.cvbi11.com.br](http://www.cvbi11.com.br)

+55 (11) 2344-2525

Rua Funchal, 418 27º andar  
Vila Olímpia – São Paulo, SP



Gestão de Recursos

Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em Fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo Fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do Fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.