

# VECTIS JUROS REAL

Fundo de Investimento Imobiliário

VCJR11

CNPJ: 32.400.250/0001-05



## NOTA DO GESTOR

Setembro 2020

### INFORMAÇÕES

#### OBJETIVO

O Vectis Juros Real FII tem por objetivo ser referência no mercado quanto ao investimento em empreendimentos imobiliários, por meio da aquisição de ativos financeiros.

#### INÍCIO DO FUNDO

09 de Outubro de 2019.

#### GESTORA

Vectis Gestão de Recursos Ltda.

#### ADMINISTRADOR

Intrag DTVM Ltda.

#### ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO

Taxa de 1,60% a.a.

#### NÚMERO DE COTAS

5.811.259

#### Fechamento de 30/09/2020

#### PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$)

581.172.914,80

#### VALOR PATRIMONIAL/COTA (R\$)

R\$ 100,01

#### VOLUME NEGOCIADO

Mês: R\$ 14.574.489,80

Média diária: R\$ 694.023,32

#### RENDIMENTO MENSAL

##### Pagamento

##### R\$/Cota

14/10/2020

**0,70**

#### TAXA DE PERFORMANCE

Não há.

Prezados Investidores,

A carteira do Fundo permanece saudável e com ótima performance, mantendo os valores de suas garantias inalterados e adimplente com todas as suas obrigações.

Observa-se que o mercado imobiliário segue bastante aquecido com vendas de imóveis em São Paulo acima do nível pré-pandemia. Segundo números do Secovi-SP, a venda de apartamentos novos em agosto foi 46,3% superior às vendas de julho e 35% superior às de agosto 2019. No acumulado dos últimos 12 meses verificamos uma alta de mais de 17%.

Esse aquecimento, principalmente em São Paulo, favorece a liquidez e a valorização das garantias que o Fundo possui. Atualmente as operações imobiliárias representam 95,7% dos recursos captados pelo Fundo e contam com garantias robustas localizadas principalmente nessa região: 97% das operações estão lastreadas por ativos no Estado de São Paulo, sendo 94% na capital.

Em setembro, a distribuição será de **R\$0,70** por cota e será paga no dia 14/10/2020. Esse valor representa uma rentabilidade líquida, isenta de imposto para pessoas físicas, de **445% da taxa DI no período**. A distribuição reflete o alto índice de alocação em ativos imobiliários do Fundo e a recuperação do IPCA nos últimos meses (0,24% em agosto e 0,36% em julho). Acreditamos que a distribuição da carteira representou um ótimo retorno aos nossos cotistas principalmente quando ponderado pelo risco da carteira que é garantido por ativos de alta liquidez, conforme mencionado acima.

## RENTABILIDADE

Em setembro, a alocação do Fundo em ativos imobiliários ficou em de 95,7%. A carteira atual de CRIs possui uma duration de 3,99 anos. O título nacional indexado à inflação com duration mais próxima à carteira do Fundo, a ser utilizado para fins de comparação de rentabilidade, é a NTN-B de vencimento em maio 2025 ("NTN-B25").

O mês foi marcado por cautela em função principalmente da dificuldade do governo em acomodar o programa Renda Cidadã no teto de gastos, de dados mais fortes de inflação e do cenário externo mais instável. Com isso, houve um aumento da expectativa de taxas de juros futuras, impactando as taxas dos títulos públicos. A taxa NTN-B25, nossa referência, subiu de 1,88% a.a. para 2,23% a.a. no mês.

Mesmo com o aumento da taxa da NTN-B25, a rentabilidade líquida, isenta de imposto para pessoas físicas, foi NTN-B25 + 2,61% a.a., ou seja, próximo ao teto da rentabilidade alvo esperada do Fundo que é NTN-B + 1,00% a.a. a 3,00% a.a.

### RENTABILIDADE PORTFÓLIO CRIS

Mês	Valor Investido	Remuneração Bruta Anual (IPCA +)	NTN-B (IPCA +) Taxa Média Anual de Compra no Período	Rentabilidade Bruta Anualizada NTN-B +
set/20	569.973.157	6,57%	2,23%   Vcto 2025	4,25%
ago/20	569.973.157	6,57%	1,88%   Vcto 2025	4,61%
jul/20	526.739.724	6,71%	1,62%   Vcto 2025	5,01%
jun/20	426.739.724	7,36%	2,07%   Vcto 2025	5,19%
mai/20	426.739.724	7,36%	2,26%   Vcto 2025	4,99%
abr/20	327.196.187	7,33%	3,11%   Vcto 2025	4,09%
mar/20	317.214.000	7,40%	3,04%   Vcto 2024	4,24%
fev/20	137.500.000	7,90%	2,23%   Vcto 2024	5,55%
jan/20	120.000.000	8,00%	2,36%   Vcto 2024	5,51%
dez/19	120.000.000	8,00%	2,31%   Vcto 2024	5,56%
nov/19	120.000.000	8,00%	2,20%   Vcto 2024	5,67%
out/19	-	-	n.a.	n.a.

Considerando a distribuição de rendimentos mensais pelo Fundo, temos a seguinte comparação da rentabilidade distribuída com a taxa DI:

### RENTABILIDADE DISTRIBUÍDA

Cota Média de 1ª Emissão 100,23

Mês	Dividendo por cota	Rentabilidade			
		Taxa DI <sup>1</sup>	Fundo	% DI	% DI Gross-up <sup>2</sup>
set/20	0,70	0,16%	0,70%	445%	523%
ago/20	0,61	0,16%	0,61%	381%	448%
jul/20	0,34	0,19%	0,34%	175%	205%
jun/20	0,62	0,22%	0,62%	277%	325%
mai/20	0,25	0,24%	0,25%	106%	124%
abr/20	0,40	0,28%	0,40%	140%	165%
mar/20	0,40	0,34%	0,40%	118%	139%
fev/20	0,31	0,29%	0,31%	105%	124%
jan/20	0,31	0,38%	0,31%	82%	96%
dez/19	0,23	0,37%	0,23%	61%	71%
nov/19	0,18	0,38%	0,18%	47%	56%
out/19	0,00	0,33%	0,00%	0%	0%

<sup>1</sup>A taxa DI em outubro de 2019 teve como data de partida dia 09, refletindo a data de início do fundo.

<sup>2</sup> Considera uma alíquota de IR de 15%

## RESUMO CONTÁBIL

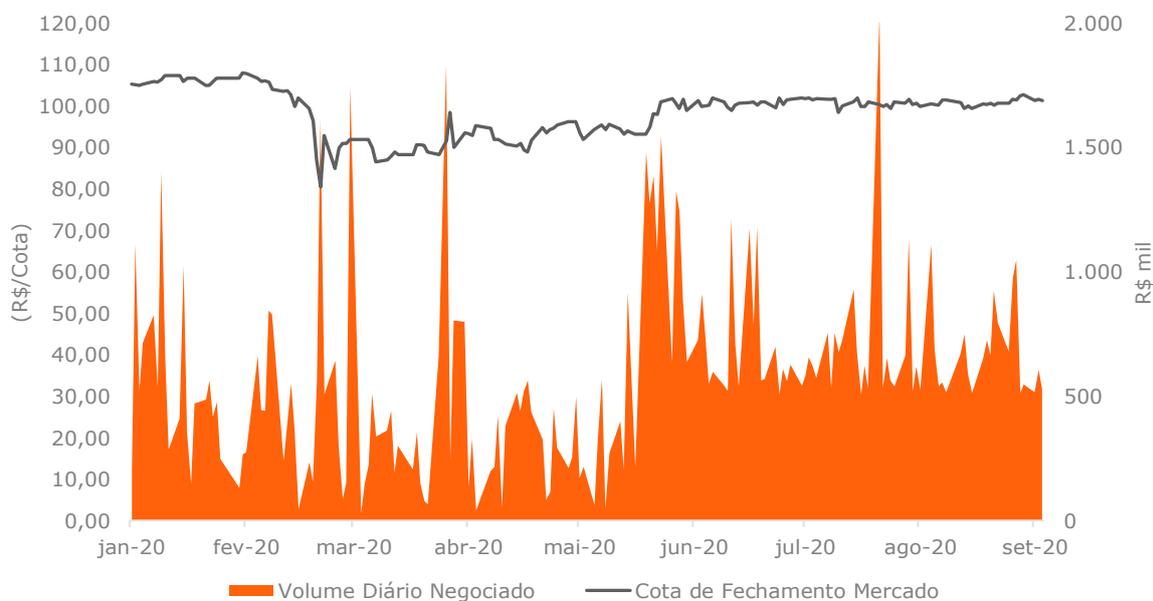
DRE GERENCIAL	nov/19	dez/19	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20
Total de receitas	951.925	1.271.709	2.011.378	2.327.081	2.764.310	2.725.145	2.405.362	4.442.201	3.325.346	4.618.303	4.942.398
Receita de CRI	564.408	1.271.709	2.011.378	1.157.790	1.979.740	2.352.061	1.895.529	1.613.330	2.033.106	4.618.303	4.815.364
Receita de Renda Fixa	387.517	-	-	1.169.291	784.570	373.084	509.833	2.828.871	1.292.240	-	127.034
Receita de LCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas com IR	(132.140)	-	-	(263.090)	(176.528)	(83.944)	(114.713)	(636.496)	(290.718)	-	(25.617)
Despesas do fundo	(93.101)	(76.576)	(125.226)	(153.064)	(132.998)	(190.286)	(755.866)	(818.986)	(910.610)	(857.556)	(848.899)
Reserva	(36.334)	(59.757)	(94.308)	(95.546)	(122.739)	(122.546)	(76.739)	667.861	(106.201)	(188.037)	0
Lucro líquido	690.350	1.135.377	1.791.844	1.815.381	2.332.045	2.328.370	1.458.044	3.654.579	2.017.816	3.572.710	4.067.881
Lucro por cota	0,18	0,23	0,31	0,31	0,40	0,40	0,25	0,62	0,34	0,61	0,70
*Rendimento por cota	0,18	0,23	0,31	0,31	0,40	0,40	0,25	0,62	0,34	0,61	0,70
Yield 12 meses	2,18%	2,75%	3,73%	3,76%	4,94%	4,93%	3,03%	7,62%	4,07%	7,47%	8,73%

\*Valor pago aos cotistas a título de distribuição de rendimentos

## NEGOCIAÇÃO E LIQUIDEZ

A negociação das cotas do Fundo no mercado secundário da B3 teve início no dia 28 de janeiro de 2020. Em setembro de 2020, foram negociadas 144.411 cotas, totalizando um volume de negociação de aproximadamente R\$ 14,5 milhões. O volume médio de negociações diárias foi de aproximadamente R\$ 694 mil.

O gráfico a seguir apresenta evolução no valor de mercado das cotas, bem como os volumes negociados por dia no mercado secundário na B3 desde janeiro de 2020:



Fonte: B3

## CARTEIRA DE ATIVOS

#	SÉRIE	EMISSOR	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	PRAZO	CÓD. CETIP	TAXA DE EMISSÃO	TAXA DE AQUISIÇÃO	ÍNDICE	DURATION	VALOR DE MERCADO	CONCENTRAÇÃO
1	254	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093569	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
2	255	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093591	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
3	256	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093603	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
4	257	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093608	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
5	258	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093963	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
6	259	True	Desenv. Ed. Residencial AAA	Nov-26	19K0093990	8,00%	8,00%	IPCA +	3,56	20.134.109	3,5%
7	364	Fortesec	Olimpia Park	Fev-26	20A0813348	8,00%	8,00%	IPCA +	1,92	3.961.371	0,7%
8	365	Fortesec	Olimpia Park	Fev-26	20A0813344	13,00%	13,00%	IPCA +	1,83	2.644.602	0,5%
9	1	Vert	Home-Equity (Creditas)	Fev-35	20B0849733	5,22%	5,22%	IPCA +	5,63	7.350.647	1,3%
10	2	Vert	Home-Equity (Creditas)	Fev-35	20B0850705	7,27%	7,27%	IPCA +	5,23	1.330.951	0,2%
11	293	True	Desenv. Misto Nações Unidas AAA	Mar-27	20B0929306	8,00%	8,00%	IPCA +	3,74	56.890.501	9,8%
12	294	True	Desenv. Misto Nações Unidas AAA	Mar-27	20B0929384	8,00%	8,00%	IPCA +	3,74	26.813.081	4,6%
13	33	Travessia	PPP Habitacional	Jan-36	20C0139730	6,00%	6,00%	IPCA +	6,29	46.331.922	8,0%
14	34	Travessia	PPP Habitacional	Jan-36	20C0139788	6,00%	6,00%	IPCA +	6,29	46.331.922	8,0%
15	106	HabitaSec	Even	Nov-22	18C0765059	3,00%	3,80%	CDI +	1,04	8.191.494	1,4%
16	294	True	Desenv. Misto Nações Unidas AAA	Mar-27	20B0929384	8,00%	8,00%	IPCA +	3,74	30.077.419	5,2%
17	267	True	Tecnisa	Mai-25	20E1000795	7,25%	7,25%	IPCA +	2,79	32.290.856	5,6%
18	266	True	Tecnisa	Mai-25	20E1000787	7,25%	7,25%	IPCA +	2,79	32.290.856	5,6%
19	283	RB Sec	Cyrela	Abr-25	20G0855350	3,91%	3,91%	IPCA +	3,89	48.942.013	8,4%
20	285	RB Sec	Cyrela	Abr-25	20G0855277	3,91%	3,91%	IPCA +	3,89	48.942.013	8,4%
21	140	Gaia	Home-Equity (CashMe)	Dez-28	20H0794682	5,00%	5,00%	IPCA +	3,45	43.179.841	7,4%
22	Caixa									35.788	0,0%
23	RF	Tesouro	LFT					Selic		24.762.982	4,3%
	TOTAL									<b>581.172.915</b>	<b>100,0%</b>

## RESUMO DA CARTEIRA

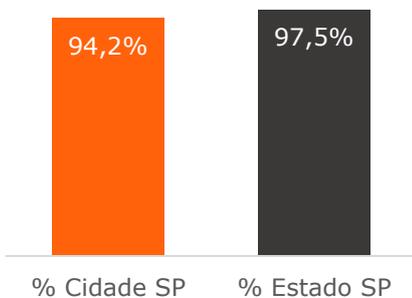
Duration	Praço Médio	Yield Médio Curva (Inflação +)*	Yield Médio MTM (Inflação +)*
3,99	4,77	4,86%	4,84%

\*Líquido da taxa de administração de 1,60%

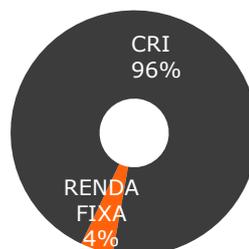
Os dados são baseados na carteira do CRI. Para mais informações, consultar o link do site: <https://www.vectis.com.br/fundo-investimento-imobiliario/>

## ALOCAÇÃO DO PORTFÓLIO

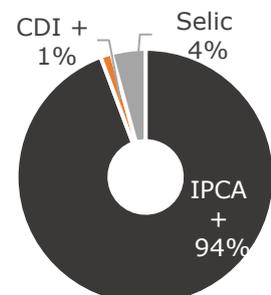
Por região



Por tipo de ativo



Por indexador



## RESUMOS DOS ATIVOS

### Desenvolvimento Residencial AAA no Shopping JK para aluguel.

Vila Olímpia - São Paulo / SP



**Concentração:** 20,79%

**Juros:** IPCA + 8%

**LTV:** 85%<sup>1</sup>

**Data de Venc. operação:** nov-2026

*Nota<sup>1</sup>: LTV Inicial apenas com CEPACs. Projeto será vinculado após aprovação prefeitura.*

#### Garantias:

- CF de CEPACs Faria Lima;
- Fiança Acionista;
- AF de Cotas (SPE proprietária do Imóvel – a ser constituída);
- AF de Imóvel (terreno e unidades autônomas – a ser constituída).

### Olímpia Park.

Olímpia / SP



**Concentração:** 1,14%

**Juros:** IPCA + 10%<sup>1</sup>

**LTV:** 40% na senior e  
58% na sub<sup>2</sup>

**Data de Venc. operação:** fev-2026

*Nota<sup>1</sup>: Combinação das series senior e mezanino.  
Nota<sup>2</sup>: LTV maximo é 77% em ambas as séries.*

#### Garantias:

- CF Fluxo de Recebíveis (VPL mínimo de 130% do saldo devedor);
- AF de Ações Devedora;
- Fiança Acionistas;
- Fundo de Reserva (2 PMTs).

### Home Equity.

Diversos - 37% São Paulo / SP<sup>2</sup>



**Concentração:** 1,49%

**Juros:** IPCA + 5,5%<sup>1</sup>

**LTV:** Aprox. 37%

**Data de Venc. operação:** fev-2035

*Nota<sup>1</sup>: Combinação das series senior e mezanino.  
Nota<sup>2</sup>: 67,9% da carteira é constituída de imóveis localizados no Estado de SP, sendo 37% na cidade de SP.*

#### Garantias:

- AF de Imóveis;
- Índices de Cobertura mínimos para séries sênior e mezanino.

### Desenvolvimento Misto AAA nas Nações Unidas para aluguel.

Granja Julieta - São Paulo / SP



**Concentração:** 19,58%

**Juros:** IPCA + 8%

**LTV:** 100% a 50%<sup>1</sup>

**Data de Venc. operação:** mar-2027

*Nota<sup>1</sup>: LTV Inicial considera só seguro. Projeto será vinculado após andamento de obras com redução do LTV para 50%.*

#### Garantias:

- Fiança Acionistas;
- CF de Seguro Pagamento – Seguradora de 1ª Linha (100% do saldo devedor);
- AF de Participação (SCP proprietária do Imóvel);
- AF de Cotas (SPE proprietária do Imóvel - a ser constituída);
- AF de Imóvel (terreno e unidades autônomas – a ser constituída);

### PPP Habitacional - Condomínio Julio Prestes.<sup>1</sup>

Júlio Prestes - São Paulo / SP



**Concentração:** 15,94%

**Juros:** IPCA + 6%

**LTV:** < 2%

**Data de Venc. operação:** jan-2036

**Devedor:** Estado de São Paulo

#### Garantias:

- Fiança CPP (6 PMTs), garantida por penhor de cotas de Fundo DI no Banco do Brasil;
- Penhor sobre Fluxo de recebíveis de contratos imobiliários da CDHU.

*Nota<sup>1</sup>: Foto Ilustrativa. Condomínio entregue em 2018*

**RESUMOS DOS ATIVOS****EVEN - Financiamento de projetos.**

São Paulo / SP



**Concentração:** 1,41%  
**Juros:** CDI + 3,8%  
**LTV:** Aprox. 85%<sup>1</sup>  
**Data de Venc. operação:** nov-2026

*Nota<sup>1</sup>: Não considera lançamentos futuros das garantidoras*

**Garantias:**

- Fiança de 4 SPEs proprietárias dos projetos: Mofarrej, Fasano Itaim, Alto Vila Madalena e Vistta Alto da Lapa.

**Tecnisa - Financiamento de projetos.**

Jardim das Perdizes - São Paulo / SP



**Concentração:** 11,11%  
**Juros:** IPCA + 7,3%  
**LTV:** 74%  
**Data de Venc. operação:** mai-2025

**Garantias:**

- AF de Cotas (SPE proprietária do Jardim das Perdizes – 135% do saldo devedor);
- Fundo de Reserva (cash colateral, se necessário).

**Cyrela - Financiamento de projetos.**

Moema - São Paulo / SP



**Concentração:** 16,84%  
**Juros:** IPCA + 3,9%  
**LTV:** 45,6%  
**Data de Venc. operação:** abr-2025

**Garantias:**

- AF de cotas de SPE (projeto residencial).

**CashMe - Home Equity.**Diversos - 54% São Paulo/SP<sup>1</sup>

**Concentração:** 7,43%  
**Juros:** IPCA + 5,0% (série Sênior)  
**LTV:** 52,31%  
**Data de Venc. operação:** dez-2028

*Nota<sup>1</sup>: 74% da carteira é de imóveis localizados no Estado de SP, sendo 54% na cidade de SP*

**Garantias:**

- AF de Imóveis;
- Série Subordinada - 30% da emissão.

**DISCLAIMER**

Este material foi elaborado pela Vectis Gestão de Recursos Ltda. ("Gestora"), na qualidade de gestora do Vectis Juros Real Fundo de Investimento imobiliário – FII ("Fundo") e é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado uma oferta para compra de cotas do Fundo. A Gestora não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimento. Leia o prospecto, o regulamento e os demais documentos do Fundo antes de investir, com especial atenção às 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. Estes documentos podem ser consultados no website da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") (<http://www.cvm.gov.br>) ou nos websites da instituição administradora do Fundo ou da Gestora. O Fundo é supervisionado e fiscalizado pela CVM. O presente material foi preparado de acordo com as 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 do Fundo, porém não o substituem. 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. Os fundos de investimento imobiliário são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. Desta forma, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Esta modalidade de fundo de investimento concentra a carteira em ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado. As opiniões, estimativas e projeções contidas neste material refletem o julgamento da Gestora na data de 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: (i) não estão livres de erros; (ii) não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (iii) não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (iv) não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadora ou regulares. O investimento no Fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora e a Gestora mantenham sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o investidor. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. O Fundo não conta com garantia da instituição administradora, da Gestora, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas, consideradas confiáveis. A Gestora não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quais 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 Gestora. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Instituição administradora: Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ 62.418.140/0001-31. Endereço: Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3400, 10º andar – SP.

Para informações ou dúvidas sobre a gestão do fundo em questão envie e-mail para: [vectisgestao@vectis.com.br](mailto:vectisgestao@vectis.com.br)

