

Relatório Gerencial – SETEMBRO 2022

LIFE CAPITAL PARTNERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO



Highlights



19,5%
Acumulado (anualizado)

YIELD DE RENDIMENTOS

Cotistas e Detentores de recibos do fundo tiveram um *Dividend Yield* anualizado de aproximadamente **18,16% a.a.** em **setembro**, desde o início das operações o fundo acumula retorno de 19,5% a.a.



163,3%
do CDI (líquido) em setembro

RETORNO DO FUNDO

Neste mês, o fundo entregou um retorno equivalente a 130,60% do CDI bruto, ou equivalente a 163,25% do CDI líquido (assumindo investidor pessoa física). Um valor de R\$ 0,14 por cota foi distribuído aos investidores do LIFE11.



R\$ 105 milhões

TOTAL DE INVESTIMENTOS

Na 1ª emissão de cotas, o fundo captou **R\$ 22 milhões**. Em março iniciamos a 2ª emissão de cotas, finalizada em setembro. O resultado foi o levantamento de **R\$ 83 milhões** adicionais, totalizando **R\$ 105,0 milhões** em investimentos.

Informações Gerais

OBJETIVO DO FUNDO

Investimento imobiliário com objetivo de geração de renda real mensal recorrente, de prazo indeterminado, através da aquisição de ativos financeiros reais de natureza imobiliária.

PÚBLICO ALVO

Investidores Qualificados

PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

CNPJ

39.753.295/0001-02

GESTOR

Caravela Capital Ltda.

ADMINISTRADOR

Vórtx DtvM Ltda.

CONSULTOR IMOBILIÁRIO

Life Investments Ltda.

TIPO

Condomínio Fechado

ÍNICIO DO FUNDO

04/03/2022

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

1,50% a.a. do PL

TAXA DE PERFORMANCE

20% sobre o que exceder a variação de 100% do CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONSIDERANDO A OFERTA)

R\$ 105.085.638,83

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO (CONSIDERANDO A OFERTA) (últimos 12 meses)

R\$ 51.141.976,50

QTDE DE COTAS EMITIDAS (CONSIDERANDO A OFERTA)

10.531.897

QTDE DE INVESTIDORES (CONSIDERANDO A OFERTA)

97

Comentários do Time de Gestão

No mês de setembro, o fundo seguiu entregando retornos atrativos aos seus investidores, com resultado de 163,3% em relação ao CDI líquido. Desde o início das operações o retorno acumulado do fundo é de 189% do CDI.

Seguimos confiantes em nossas estratégias e alocações dado o cenário macroeconômico corrente, com a Selic ainda elevada até o início do segundo semestre de 2023 e inflação em níveis moderados no horizonte de curto e médio prazo. Seguimos com uma alocação preponderante a operações indexadas à inflação, próximo de 75% da carteira investida, mas ampliamos ao longo dos últimos dois meses a exposição em operações corrigidas pelo CDI, atingindo o nível de 25%.

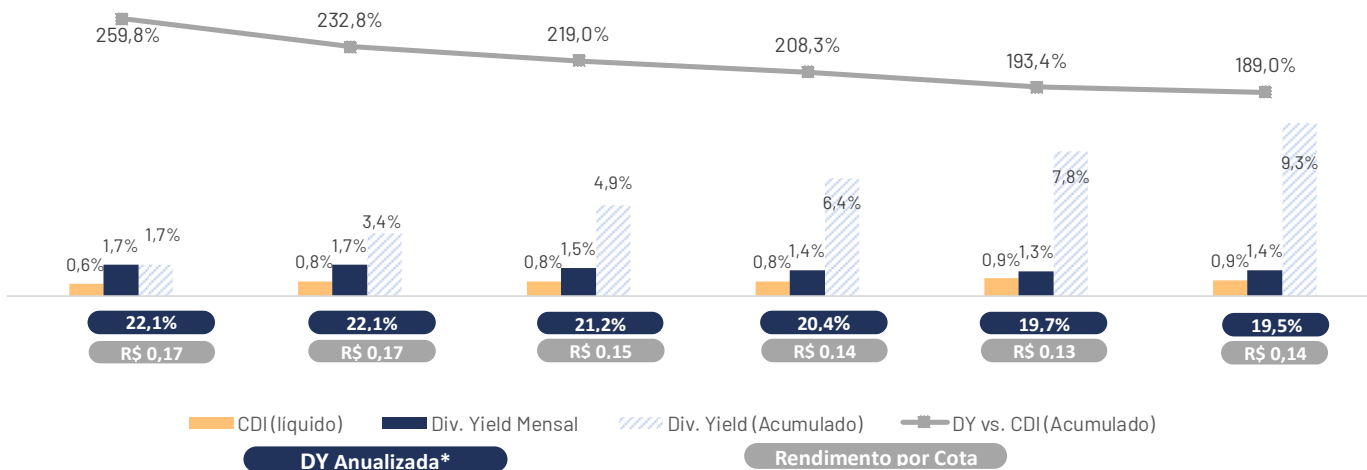
A partir de um cenário internacional marcado por incertezas, com expectativa de recessão na Europa, alta de juros nos EUA e desaceleração no crescimento global, temos visto um movimento de aversão a risco nas classes de ativos mais voláteis, o que somado ao cenário acima descrito, coloca os fundos imobiliários de renda como uma das classes mais visadas e atrativas aos investidores.

Continuamos atentos às mudanças no cenário econômico brasileiro, e agradecemos aos investidores pela confiança e apoio na 2ª emissão de cotas do fundo LIFE11.

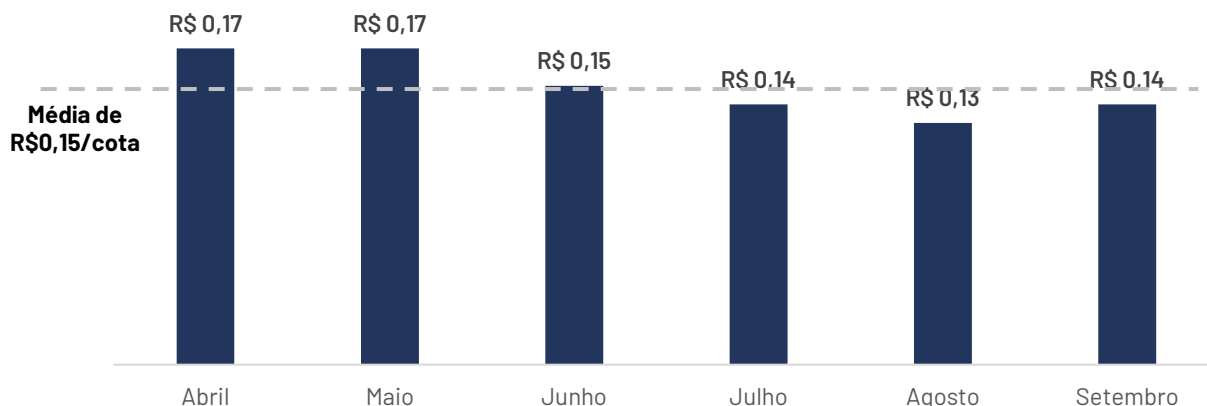
Retorno e Rendimentos

O fundo distribuiu no mês de **setembro** rendimentos no total de **1,40%** a seus cotistas e detentores de recibos. Continuamos sendo impactados pela redução de níveis de inflação, porém já observando uma recomposição dos níveis anteriores para os próximos meses de 2022.

O **retorno acumulado** médio dos cotistas e detentores de recibos do fundo, desde a primeira distribuição de proventos é de **9,30%**. Abaixo apresentamos o DY (*dividend yield*) médio observados por cotistas e detentores de recibos totalmente alocados, desde o início de distribuições do fundo. Para comparações com o CDI, utilizamos o resultado líquido de Imposto de Renda, assumindo um perfil de investidor de pessoa física.



Histórico de Distribuição de Rendimentos



DRE Gerencial

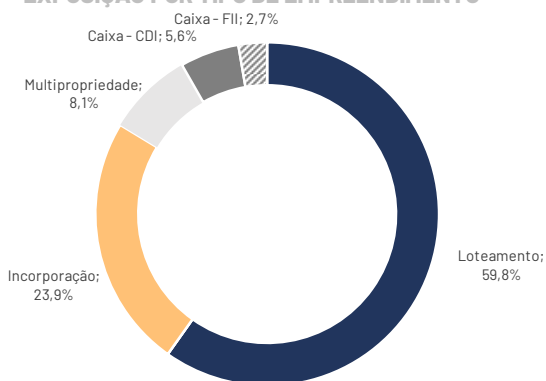
DRE Gerencial	Mar-22	Abr-22	Mai-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22
Total de Receitas	1.407,27	626.928,26	791.046,41	863.508,26	880.527,30	891.358,34	1.745.994,96
Operações de True Sales	-	559.667,64	367.264,86	268.732,93	294.695,52	161.664,34	731.519,07
Dividendos	-	559.667,64	367.264,86	268.732,93	294.695,52	161.664,34	731.519,07
CRI	-	54.297,32	332.603,27	445.806,66	392.943,40	532.271,12	457.205,60
Juros Pagos	-	-	87.917,26	256.299,11	286.467,83	389.781,98	414.304,90
Correção Monetária*	-	54.297,32	244.686,01	189.507,55	106.475,57	142.489,14	42.900,70
Home Equity	-	-	62.735,14	124.954,99	133.304,48	136.991,01	130.383,73
Juros	-	-	62.735,14	124.954,99	133.304,48	136.991,01	130.383,73
Outros	-	-	-	-	-	-	353.716,61
Caixa	1.407,27	12.963,30	28.443,14	24.013,68	59.563,90	60.431,87	73.169,95
Total de Despesas	(88.603,62)	(53.014,07)	(52.414,56)	(30.522,54)	(30.726,48)	(31.049,20)	(39.814,91)
Taxa de Administração, Escrituração e Custódia	-	(32.458,74)	(16.983,20)	(19.019,76)	(29.794,55)	(29.754,80)	(32.433,57)
Outras Despesas	(88.603,62)	(20.555,33)	(35.431,36)	(11.502,78)	(931,93)	(1.294,40)	(7.381,34)
Resultado	(87.196,35)	573.914,19	738.631,85	832.985,72	849.800,82	860.309,14	1.706.180,05
Reserva de Lucros	(87.196,35)	64.038,67	71.414,43	71.831,52	59.961,42	65.275,41	410.559,58
Distribuição	-	422.679,17	731.256,09	832.568,63	861.670,91	854.995,15	1.360.895,88
Distribuição mensalizada média	-	0,168	0,167	0,149	0,138	0,132	0,140
Cota (ex-rendimentos)	9,94	10,004	10,008	10,003	10,005	10,006	10,060
Patrimônio Líquido	21.863.335,63	22.009.428,25	22.016.804,13	22.007.417,20	22.010.551,54	22.013.659,16	50.710.670,74
Patrimônio Líquido (Ajustado pela Oferta)	21.863.335,63	34.667.058,25	49.331.047,13	64.309.058,20	64.312.192,54	64.315.300,16	105.085.638,83

*Correção monetária não é proveniente de resultado caixa

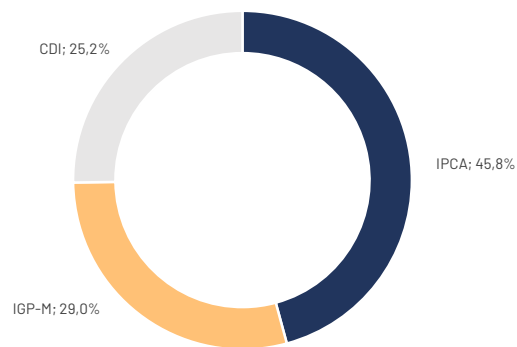
Alocação da Carteira

O fundo encontra-se em sua maior parte exposto ao setor de Loteamento, com boa parte da sua carteira indexada ao IPCA.

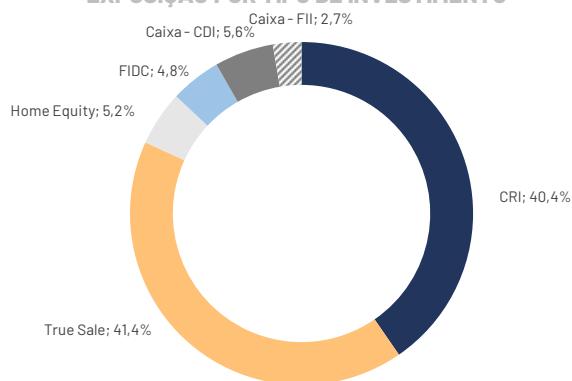
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE EMPREENDIMENTO



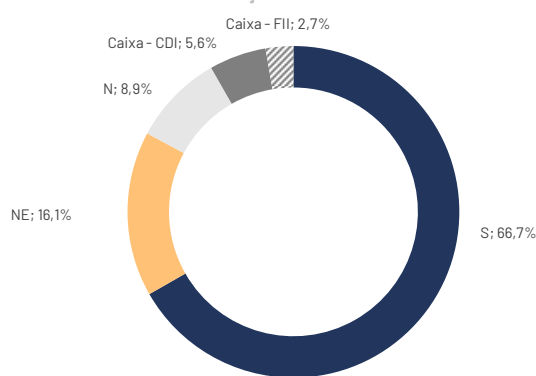
EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR



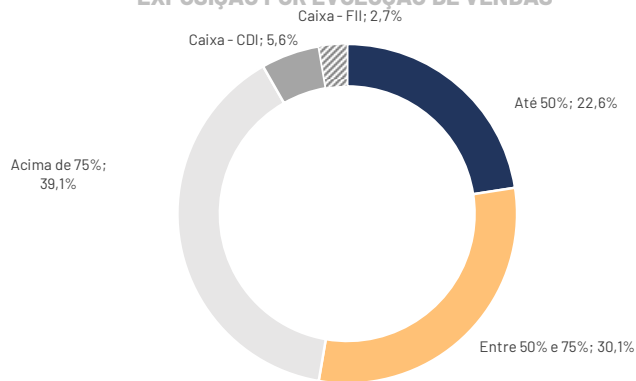
EXPOSIÇÃO POR TIPO DE INVESTIMENTO



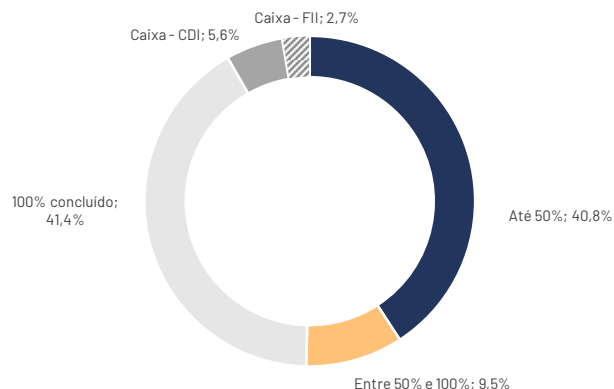
EXPOSIÇÃO POR REGIÃO



EXPOSIÇÃO POR EVOLUÇÃO DE VENDAS



EXPOSIÇÃO POR ESTÁGIO DE OBRAS



Carteira¹

A carteira do fundo, em linha com o mês anterior, está investida a uma taxa média acima de IPCA + 13,0% a.a ou CDI + 15,1% a.a., dependendo dos respectivos indicadores. Hoje possuímos 10 projetos dentro do fundo, em sua grande maioria localizados na região Sul do país. Nas movimentações do mês, tivemos a entrada do CRI de Mirante e o FIDC Residence Club.

Projeto	Tipo	Estado	Cidade	Emissor	Classe	Indexador	Taxa	Exposição (Setembro)	% Vendas	LTV	% SD	Duration	Data de Vcto.	Garantias
EMA	CRI	Sergipe	Barra dos Coqueiros	Virgo S.A.	Única	IPCA	12,0%	11,3%	83,5%	33,0%	303,3%	2,79	Nov-33	Padrão CRI
VECTRA	CRI	Paraná	Londrina	Virgo S.A.	Única	IPCA	12,0%	9,5%	39,1%	50,0%	200,0%	1,91	May-32	Padrão CRI
BASESUL	CRI	Paraná	Curitiba	Virgo S.A.	Única	IPCA	12,0%	7,5%	90,0%	30,5%	328,0%	0,58	May-25	Padrão CRI
QSJRN	CRI	Amazonas	Manaus	Habitasec	Sênior	CDI	12,5%	7,0%	50,0%	29,1%	343,3%	0,63	Aug-30	Padrão CRI
MIRANTE	CRI	Santa Catarina	São José	TrueSec	Subordinada	IPCA	20,0%	5,0%	35,7%	70,3%	142,2%	1,50	Sep-23	Padrão CRI
FIDC Residence Club	FIDC	PR/CE	Londrina/Paraipaba	Itau/singulare	Sênior	CDI	10,0%	4,8%	-	-	-	-	-	Recebíveis
Home Equity 1*	Home Equity	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	CDI	22,1%	1,9%	n.a.	28,2%	354,1%	2,69	Apr-29	AF Imóvel
Home Equity 2*	Home Equity	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	CDI	23,9%	3,3%	n.a.	27,4%	364,8%	2,23	May-23	AF Imóvel
GREEN MARIA	True Sale	Paraná	Fazenda Rio Grande	n.a.	n.a.	IPCA/IGP-M	13,0%	5,6%	87,6%	85,8%	n.a.	5,12	n.a.	n.a.
GREEN PORTUGAL I	True Sale	Paraná	Fazenda Rio Grande	n.a.	n.a.	IPCA/IGP-M	13,0%	14,6%	94,3%	84,1%	n.a.	4,65	n.a.	n.a.
GREEN PORTUGAL II	True Sale	Paraná	Fazenda Rio Grande	n.a.	n.a.	IGP-M	13,0%	21,2%	66,3%	54,6%	n.a.	3,72	n.a.	n.a.
CAIXA								8,3%						
CDI								5,6%						
FII								2,7%						
TOTAL						n.a.	n.a.	100,0%	n.a.	48,1%	207,9%	2,77		

*Para proteger a rentabilidade do fundo, não abriremos detalhes dessas operações, enquanto os CRIs relativo a esses projetos encontrarem-se em estruturação.

CRI
Barra Loft (Ema)
 Incorporação horizontal
 Barra dos Coqueiros - SE
 Montante: Até R\$ 29,5 m (share LCP)
 Taxa: IPCA + 12% a.a.

CRI
Easy & One Life (Basesul)
 Incorporação vertical
 Curitiba - PR
 Montante: Até R\$ 24,3 m
 Taxa: IPCA + 12% a.a.

CRI
Reserva Saltinho (Vectra)
 Loteamento
 Londrina - PR
 Montante: Até R\$ 20 m
 Taxa: IPCA + 12% a.a.

CRI
Quintas São José do Rio Negro
 Loteamento
 Manaus - AM
 Montante: Até R\$ 51,6 m
 Taxa: CDI + 12,5% a.a.

CRI
Mirante Residence
 Incorporação Vertical
 São José - SC
 Montante: R\$ 31,1 m
 Taxa: IPCA + 20% a.a.

FIDC
Residence Club
 Multipropriedade
 Fortaleza - CE e Ilha do Sol - PR
 Montante: R\$ 240 m
 Taxa: CDI + 10% a.a.

True Sale
Maragogi
 Loteamento
 Fazenda Rio Grande - PR
 Montante: R\$ 21,5 m
 Taxa: IPCA/IGP-M + 13% a.a.

True Sale
Green Portugal II
 Loteamento
 Fazenda Rio Grande - PR
 Montante: R\$ 22,6 m
 Taxa: IGP-M + 13% a.a.

HOME EQUITY 1(CCB)
 Loteamento
 Montante: Até R\$ 2 m
 Taxa: CDI + 1,68% a.m.

HOME EQUITY 2(CCB)
 Incorporação vertical
 Montante: Até R\$ 3,5 m
 Taxa: CDI + 1,8% a.m.

¹ Índices de LTV e RGSD dos CRIs apresentados seguem padrão de mercado, usando estoque no cálculo. Aqui apresentamos os índices ajustados para considerar somente a carteira de recebíveis: (i) EMA: RGSD: 193%, LTV: 52%; (ii) BASESUL: RGSD: 210%, LTV: 47%; (iii) VECTRA: RGSD: 189%, LTV: 53%; (iv) QSJRN: RGSD: 166%, LTV: 60%; (v) MIRANTE: RGSD: 145%, LTV 69%.

Este é um material com fins informativos e não deve ser utilizado como única base para tomada de decisões não deve ser entendido como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Leia o Regulamento do Fundo antes de investir. O Fundo teve início em 04/03/22 e não tem prazo definido de duração. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, Gestor da carteira ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC.

Operações – CRIs
CRI EMA, Barra dos Coqueiros – SE


Segmento	Incorporação Horizontal
Taxa	IPCA + 12% a.a
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	Até R\$ 29.500.000,00
Valor Investido	R\$ 12.058.397,80

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	40,88% do valor integralizado nos CRIs
- Hipoteca Cedular	45,88% das obras concluídas
- Alienação Fiduciária de Quotas	83,54% vendas concluídas

CRI Basesul, Curitiba – PR


Segmento	Incorporação Vertical
Taxa	IPCA + 12% a.a
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 24.287.000,00
Valor Investido	R\$ 8.034.551,45

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	33,08% do valor integralizado nos CRIs
- Alienação Fiduciária de Imóveis	39,22% das obras concluídas
- Alienação Fiduciária de Quotas	89,97% vendas concluídas
- Fiança	

CRI Vectra, Londrina – PR


Segmento	Loteamento
Taxa	IPCA + 12 a.a
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 20.000.000,00
Valor Investido	R\$ 10.120.317,21

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	50,60% do valor integralizado nos CRIs
- Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	87,58% das obras concluídas
- Alienação Fiduciária de Quotas	39,10% vendas concluídas

CRI QSJRN, Manaus – AM


Segmento	Loteamento
Taxa	CDI + 12,5% a.a
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 51.580.000,00
Valor Investido	R\$ 7.485.222,10

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	14,51% do valor integralizado nos CRIs
- Alienação Fiduciária de Imóveis	24,54% das obras concluídas
- Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	50,00% vendas concluídas
- Alienação Fiduciária de Quotas	

CRI Mirante, São Jose – SC


Segmento	Incorporação Vertical
Taxa	IPCA + 20% a.a
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 32.100.000,00
Valor Investido	R\$ 5.318.822,59

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	16,57% do valor integralizado nos CRIs
- Alienação Fiduciária de Imóveis	19,47% das obras concluídas
- Aval prestado na Cédula pelos Avalistas	35,71% vendas concluídas
- Alienação Fiduciária de Quotas	

SPE Maragogi, Fazenda Rio Grande – PR


Segmento	Loteamento
Taxa	-
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 21.500.000,00
Valor Investido	R\$ 21.500.000,00

Garantias:

- Não aplicável	100,00% do valor integralizado
	100,00% das obras concluídas
	92,46% vendas concluídas

FIDC Residence Club


Segmento	Multipropriedade
Taxa	CDI + 10,0%
Frequência Pgto	Mensal
Valor da Emissão	R\$ 240.000.000,00
Valor Investido	R\$ 5.086.310,93

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis	-	do valor integralizado
- Alienação Fiduciárias de Quotas	-	das obras concluídas
- 50% de subordinação (razão de crédito 2 pra 1)	-	vendas concluídas

Este é um material com fins informativos e não deve ser utilizado como única base para tomada de decisões não deve ser entendido como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Leia o Regulamento do Fundo antes de investir. O Fundo teve início em 04/03/22 e não tem prazo definido de duração. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, Gestor da carteira ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC.

Barra Loft (EMA)

O Projeto de Reserva do Saltinho é um loteamento aberto, localizado na Zona Sul da cidade de Londrina, no norte do estado do Paraná. Dentre as grandes cidades do interior do estado do Paraná, Londrina é a cidade com maior crescimento do PIB (IBGE 2021) e o maior PIB fora da Região Metropolitana de Curitiba. O Projeto, destinado à classe média da cidade, consta com parques arborizados, vias de caminhada e cicloviás, sendo um dos projetos mais atrativos para trabalhadores da região Sul e Oeste da cidade. A linha de financiamento vai subsidiar a obra, e permitir ao desenvolvedor evoluir com a construção, e ganho de preço. A desenvolvedora, Vectra, possui mais de 25 anos de história em incorporações e loteamentos na região de Londrina e resto do estado do Paraná, com foco em projetos de classe alta e média. Dado a regionalidade, o histórico e robustez financeira do desenvolvedor, além da taxa de 12% em termos reais para o fundo, este projeto constituiu uma excelente oportunidade para nosso portfólio.

One House & Easy (BASESUL)

A desenvolvedora Basesul tem mais de 10 anos de experiência desenvolvendo prédios destinados a jovens famílias e estudantes em Curitiba. Os projetos são localizados perto de centros de interesse (Universidades, Hospitais, Parques ou Shopping Centers) focando em atrair clientes que desejam praticidade, proximidade, e não fazem questão de residências de alta metragem. O CRI em questão visa financiar o valor remanescente das obras dos dois empreendimentos, e possuem ampla garantia, incluindo alienação fiduciária do Imóvel, alienação fiduciária das cotas das SPEs, cessão fiduciária dos recebíveis da desenvolvedora, aval dos sócios na física, além de razões de garantia de fluxo mensal e saldo devedor.

Reserva do Saltinho (Vectra)

O Projeto de Reserva do Saltinho é um loteamento aberto, localizado na Zona Sul da cidade de Londrina, no norte do estado do Paraná. Dentre as grandes cidades do interior do estado do Paraná, Londrina é a cidade com maior crescimento do PIB (IBGE 2021) e o maior PIB fora da Região Metropolitana de Curitiba. O Projeto, destinado à classe média da cidade, consta com parques arborizados, vias de caminhada e cicloviás, sendo um dos projetos mais atrativos para trabalhadores da região Sul e Oeste da cidade. A linha de financiamento vai subsidiar a obra, e permitir ao desenvolvedor evoluir com a construção, e ganho de preço. A desenvolvedora, Vectra, possui mais de 25 anos de história em incorporações e loteamentos na região de Londrina e resto do estado do Paraná, com foco em projetos de classe alta e média. Dado a regionalidade, o histórico e robustez financeira do desenvolvedor, além da taxa de 12% em termos reais para o fundo, este projeto constituiu uma excelente oportunidade para nosso portfólio.

Quintas São José do Rio Negro (QSJRN)

O Projeto de Quintas São José do Rio Negro foi um dos primeiros projetos analisado pela LCP e oferece um produto único na cidade Manaus. Nosso interesse no projeto veio não somente de seus prospectos financeiros, mas também do respeito do desenvolvedor com a fauna e flora da região. Contando com rede elétrica subterrânea, instalações de alta qualidade, sistema de reutilização de águas pluviais, corredores ecológicos e mais de 300.000 m² de floresta preservada, o projeto oferece uma abordagem diferente ao desenvolvimento urbano. Com boa parte de seus lotes já vendidos, construtor reconhecido na região, um produto diferenciado, e nossa colaboração ao funding do projeto, entendemos que este será uma boa adição ao portfólio, diferenciando nosso produto e oferecendo um retorno atrativo aos nossos investidores.

Mirante Residence (FBV e R&G)

O Projeto de Mirante Residence é uma incorporação vertical desenvolvida em São José (região metropolitana de Florianópolis), Santa Catarina. Com vista mar para a praia comprida o empreendimento entrega apartamentos de 1, 2 e 3 quartos com ambientes integrados e espaçosos. Além da área privativa, o condomínio possui 1100 m² de área de lazer. O CRI foi realizado para financiar a obra, que deve ser entregue em 2024. A operação foi modelada para que a razão de garantia seja robusta, e a evolução de vendas acompanhe os desembolsos previstos. Dessa forma, conseguimos reduzir o risco na operação viabilizando um ótimo retorno.

FIDC Residence Club

O Projeto Residence club é uma Multipropriedade com a marca Hard Rock. Conhecida mundialmente pelos sua experiência única em hotelaria, o FIDC consiste em financiar as obras dos empreendimentos Hard Rock Hotel Fortaleza (Ceará) e Hard

Este é um material com fins informativos e não deve ser utilizado como única base para tomada de decisões não deve ser entendido como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Leia o Regulamento do Fundo antes de investir. O Fundo teve início em 04/03/22 e não tem prazo definido de duração. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, Gestor da carteira ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC.

Rock Hotel Ilha do Sol (Paraná). A marca possui quatro cafés no Brasil (Curitiba, Fortaleza, Gramado e Ribeirão Preto) e agora decide estrear seus famosos hotéis.

A diferenciação do produto é o que entendemos trazer um ótimo retorno para o fundo, sendo uma Multipropriedade com bastante procura, e processo de vendas escalável.

Operações – True Sale

Maragogi

A SPE Maragogi é composta por dois projetos de loteamento, ambos localizados no município de Fazenda Rio Grande, parte da região metropolitana de Curitiba. Fazenda Rio Grande tem sido uma das cidades que mais cresce no estado, e foi a cidade que mais cresceu na região metropolitana de Curitiba segundo o Ipardes (2018).

Os Projetos Green Portugal e Green Maria foram lançados em 2016 e 2020 respectivamente, e já chegaram a um nível de adensamento urbano significativo, em grande parte por conta da localização diferenciada desses projetos, que se encontram bem servidos por linhas de transporte público, perto de outras áreas urbanas já estabelecidas, e em região próxima do centro da cidade e perto de vias de acesso à cidade de Curitiba. Os projetos têm mostrado ganho de preço constante desde o lançamento, e hoje, o preço do metro quadrado de novos lotes está em torno de R\$ 690,00 para Green Portugal e R\$ 630,00 para Green Maria. O projeto entrou no fundo a uma taxa de 12% real a.a., e o retorno que obtivemos com recuperação de montante devido e redução de inadimplência, já nos permite enxergar uma TIR mais próxima de 13%. Maragogi é o primeiro projeto de True Sale a fazer parte do nosso portfólio.

Green Portugal

A SPE Green Portugal é composta pelo restante dos lotes do projeto Green Portugal, com metragens de 120 m² a 220 m², tendo a possibilidade de construção comercial ou residencial. É uma continuidade de um dos projetos de Maragogi, e conforme descrito no item acima, verificamos o ganho de preço constante desde o lançamento. A carteira possui muitas unidades disponíveis, onde enxergamos uma ótima oportunidade a partir da valorização e venda do estoque. A SPE foi incorporada, para uma gestão uniforme do projeto. Com base na recuperação de montante devido e redução de inadimplência, pretendemos aumentar ainda mais a TIR do nosso portfólio. Isso se deve principalmente por uma gestão ativa dos recebíveis.