



**FII
GUARDIAN
MULTIESTRATÉGIA
IMOBILIÁRIA I
GAME11**

FALE CONOSCO



RELATÓRIO MENSAL | MAIO 23

FII GUARDIAN MULTIESTRATÉGIA IMOBILIÁRIA I GAME11

RELATÓRIO MENSAL (RM) MAI 23

INFORMAÇÕES GERAIS

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

**FII DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
PÚBLICO ALVO**

INVESTIDORES EM GERAL

CNPJ

41.269.052/0001-45

ADMINISTRADOR

BANCO DAYCOVAL S.A.

GESTOR

GUARDIAN GESTORA S.A.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO¹

1,10% - 1,15% A.A.

TAXA DE PERFORMANCE²

20% SOBRE IMAB-5 + IPCA

INÍCIO DAS OPERAÇÕES

SETEMBRO/21

EMISSIONES

1ª EMISSÃO: 20.060.000 COTAS

2ª EMISSÃO: 1.097.677 COTAS

NÚMERO DE COTISTAS

21.347 COTISTAS

PAGAMENTO DE PROVENTOS

DATA BASE

12.06.23

DATA PAGAMENTO

22.06.23

RENDIMENTO

R\$ 0,100/COTA³

MÊS DE REFERÊNCIA

MAIO/23



FALE CONOSCO



¹TAXA DE ADMINISTRAÇÃO ESCALONADA SOBRE O VOLUME DE PL DO FUNDO

²NÃO HAVERÁ APURAÇÃO E COBRANÇA DE TAXA DE PERFORMANCE ATÉ QUE O FUNDO CONCLUA O PROCESSO DE EMISSÃO DE COTAS VIA OFERTA PÚBLICA (ICVM400 OU NORMA ANÁLOGA)

³DIVIDENDO REFERENTE À COTA DE GAME11 EM SUA TOTALIDADE DE COTAS EMITIDAS

A TESE DE INVESTIMENTO

O FII Guardian Multiestratégia Imobiliária I (GAME11) é um fundo destinado a investidores em geral, com essência em crédito imobiliário predominantemente de RISCO COMEDIDO através de investimentos em sua maioria em títulos e valores mobiliários (TVM). A estratégia de investimento é dividida em dois vértices: **BETA** (60~90%) e **ALPHA** (10%~40%), conforme detalhado na página 11 do relatório mensal.

HIGHLIGHTS DO FUNDO - MAIO DE 2023

PATRIMÔNIO LÍQUIDO 215MM	RENTABILIDADE NO MÊS ¹ 1,25%	ALOCAÇÃO ATIVO ALVO 100%
VALOR DE MERCADO 188MM	YIELD DISTRIBUIDO ² 1,13%	ATIVOS EM CARTEIRA 26 ^{24 CRI} ^{02 FII}

¹RENTABILIDADE APURADA NO MÊS COM BASE NO PREÇO UNITÁRIO DA 1ª EMISSÃO DE COTAS DO FUNDO (R\$ 10,00).
²DIVIDENDO DISTRIBUIDO AOS COTISTAS DETENTORES DE COTAS ("GAME11"), EM RELAÇÃO AO PREÇO DE FECHAMENTO DA COTA NA "DATA BASE" DO "MÊS DE REFERÊNCIA" DO RELATÓRIO.

DESTAQUES DO MÊS

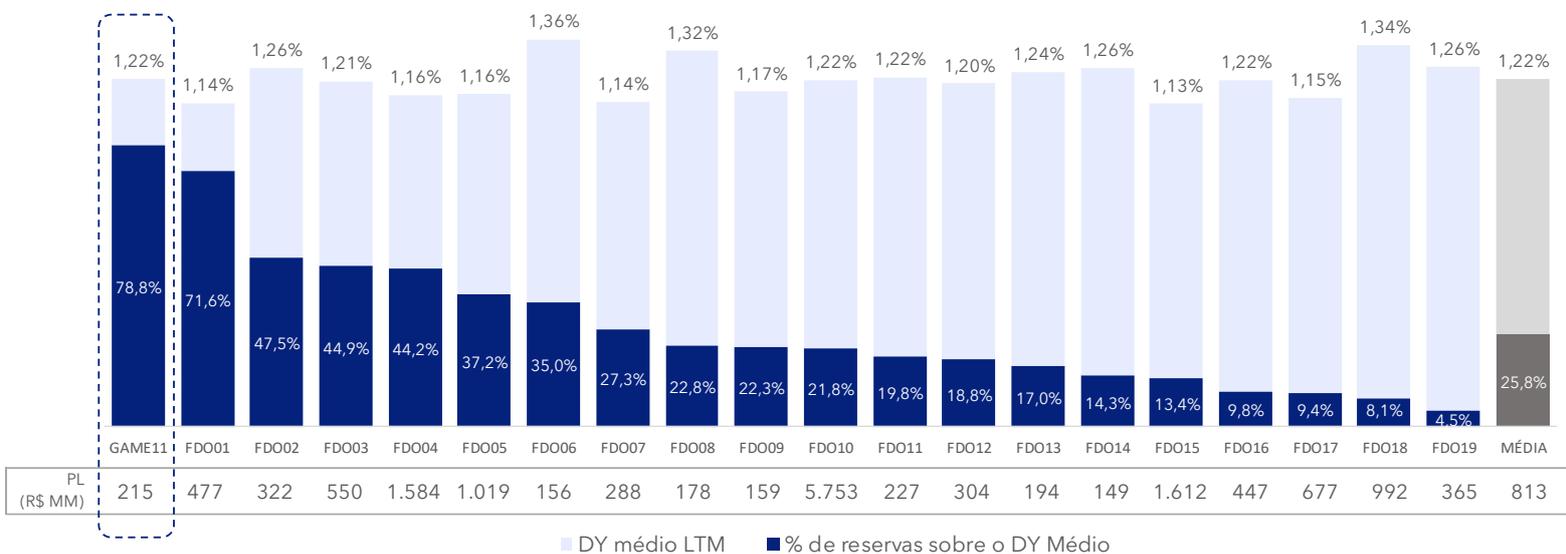
INFLAÇÃO PERDE FORÇA, E AS RESERVAS DO GAME11

Após três indexadores relevantes, a inflação medida pelo IPCA perdeu forças além do esperado em maio e ficou em 0,23%, e fez com que revisássemos nossas projeções para o IPCA em 2023. Nossas expectativas para o mês de junho é de uma inflação muito próxima de zero, e para o mês de julho em torno de 0,30%. Já para o ano fechado de 2023 estimamos um IPCA acumulado de 5,4%. Este cenário, especialmente de baixa inflação no curto prazo, nos levou a realizar um estudo sobre os FIIs de CRI listados na B3 com atenção especial as reservas de resultado para fazer frente a um período de baixa inflação, que deve impactar consideravelmente os dividendos dos FIIs de papel, principalmente aqueles com exposição majoritária ao IPCA.

Após registrar em maio o maior resultado contábil de 2023, e com um dividendo médio de R\$ 0,107/cota nos últimos 12 meses, o GAME11 se destaca entre os FIIs com maior reserva relativa a média dos dividendos pagos. Com um DY equivalente a 1,22% considerando o preço de fechamento no dia em que foi realizado o estudo mencionado (R\$ 8,75), e uma reserva acumulada de R\$ 0,084/cota, chegamos a uma fração de 78,8% de um dividendo médio inteiro em reservas. Para efeito de comparação, a média das reservas em relação ao DY dos FIIs de papel comparáveis ao GAME11 que mais pagaram dividendos nos últimos 12 meses está em 25,8%. Na pág. a seguir colocamos um gráfico comparativo do estudo entre o GAME11 e o TOP20 FIIs em DY LTM.

GAME11 NO MERCADO SECUNDÁRIO (12M)



**ESTUDO DE MERCADO SOBRE AS RESERVAS DOS FIIS****GAME VS. PEERS | % DE RESERVA ACUMULADA EM COMPARAÇÃO AO DY MÉDIO (LTM)****PREMISSAS UTILIZADAS E RESULTADOS OBSERVADOS NO ESTUDO**

Acompanhamos um total 40 fundos imobiliários que consideramos pares do GAME11, que tem como ativo alvo, em sua maioria, a aquisição de títulos e valores mobiliários: os FIIs de papel. Seleccionamos dentro dessa cesta de FIIs o TOP20 dos fundos que tem o maior DY acumulado nos últimos 12 meses (LTM) relativos a cota de fechamento na data em que o estudo foi realizado. O objetivo principal do estudo é observar o volume das reservas de resultado em cada um desses FIIs em comparação ao GAME11, para cobrir eventuais resultados mais fracos oriundos de uma inflação mais amena ou até cortes na taxa básica de juros, uma vez que temos FIIs com diversas combinações de exposição entre o IPCA e CDI.

Comparando as reservas de resultado acumuladas de cada um destes fundos com relação à média dos dividendos pagos nos últimos 12 meses, podemos observar a razão apresentada no gráfico acima de quanto as reservas representam em relação ao DY dos FIIs. Mais uma vez o GAME11 ocupa posição de destaque, sendo o fundo com maior reserva relativa aos dividendos, registrando uma fração de 78,8%. No passo em que a média do TOP20 FIIs que mais pagaram DY nos últimos 12 meses é de 25,8%. O DY médio LTM do TOP20 está nos mesmos 1,22% a.m. que o GAME11 apresenta.

Tivemos uma experiência recente no segundo semestre do ano passado onde os níveis de inflação medidos pelo IPCA foram muito baixos ou negativos, especificamente entre os meses de agosto e novembro de 2022. Onde diversos fundos tiveram que reduzir o patamar de dividendos aos cotistas, em virtude da deterioração dos resultados causado pelo IPCA negativo, e a ausência de uma reserva de resultados robusta. Naquele momento, observamos as projeções futuras e o volume de reservas de resultados acumulados no GAME11, e mantivemos os dividendos em R\$ 0,10/cota por todo o período, o que representa um DY de 1% a.m. com relação ao preço da 1ª emissão de cotas do fundo (R\$ 10,0).

Novamente nos vemos em posição de vantagem frente ao mercado, dado as robustas reservas criadas ao longo dos exercícios anteriores, e neste momento não vemos necessidade de reduzir os dividendos nos exercícios futuros caso se confirme índices mais amenos de inflação até o final de 2023. Nosso Guidance de dividendos sempre projeta 3 resultados adiante, e atualizamos a cada novo relatório divulgado a fim de manter nossos investidores a par dos próximos movimentos, e expectativas de resultados dado as premissas macroeconômicas que utilizamos em nossos modelos.

Vale ressaltar a importância de acompanhar mensalmente nossos relatórios mensais divulgados ao mercado, e averiguar possíveis mudanças em nossas projeções macroeconômicas e consequentes alterações nos resultados projetados do GAME11, e da manutenção de nossas reservas de resultados em prol da homogeneização dos nossos dividendos em patamares satisfatórios. **Atenção! O Guidance não deverá, sob qualquer hipótese, ser encarado como promessa ou garantia de retorno futuro para o fundo.**



COMENTÁRIOS DO GESTOR

MERCADO SECUNDÁRIO, PRINCIPAIS INDICADORES, E MANUTENÇÃO DA ESTRATÉGIA

O GAME11 oscilou no mercado secundário dentro do mês de maio entre a mín. de R\$ 8,40 e a máx. de R\$ 8,69, encerrando o mês a mercado no máxima do mês em R\$ 8,69. A média diária de negociações no mercado secundário no período cresceu consideravelmente em comparação ao exercício anterior, registrando uma média diária de R\$ 155mil/dia. Com o crescimento do volume de negócios no mês, observamos um acréscimo relevante na base de investidores do fundo com o ingresso de 1.305 novos cotistas, fechando o mês com 21.347 cotistas no GAME11.

O principal indicador de fundos imobiliários (IFIX) abriu o mês de maio seguindo a forte tendência de alta iniciada no mês de abril, e seguiu ganhando forças durante todo o mês registrando consecutivas altas, e encerrou maio com um ganho acumulado de 5,43%, fechando o mês no patamar de 3.013 pontos, passando a apresentar pela primeira vez um retorno positivo para o IFIX no ano de 2023, registrando um retorno no ano de 5,10%. A inflação medida pelo IPCA perdeu forças em maio, e veio abaixo do esperado em nossas projeções em tímidos 0,23%, onde tivemos pressões inflacionárias em itens como saúde, habitação e despesas pessoais, mas que foram compensadas pelo forte indicador negativo da fração representada por transportes. Neste novo cenário de inflação mais amena ajustamos nossas perspectivas para o IPCA no ano de 2023 para 5,40%. O índice acumuladas de 12 meses registrado em maio ficou em 3,94%. Seguimos com a expectativas de índices mais fracos de inflação até o final de 2023, reflexo de uma taxa SELIC em patamares elevados já a algum tempo, e se confirmado este cenário podemos passar por cortes na taxa básica de juros mais cedo este ano. Adotamos em nossas projeções uma taxa SELIC ao final do período de 2023 em 12,45%. Por fim, o cupom real médio (*Yield*) da cesta de títulos públicos indexados representado pela IMA-B 5, apresentou forte abertura de curva, e encerrou o mês no patamar de 6,43% a.a., +40p.p. frente aos 6,03% a.a. do encerramento de abril.

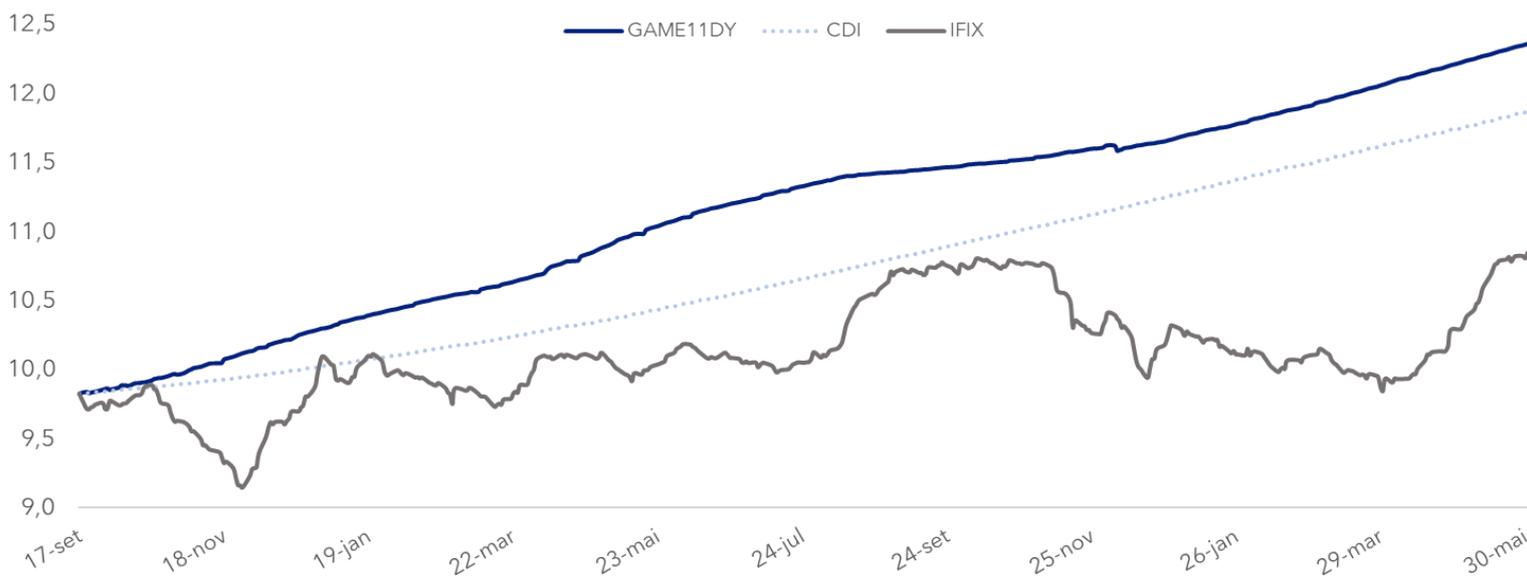
Seguimos com a estratégia de manutenção dos níveis atuais de equilíbrio entre indexadores, representado por 58% do portfólio em IPCA e 42% em CDI, e ainda com volume elevado em posições "Táticas" (36%). Como previsto, tivemos apenas uma movimentação pontual nos ativos do fundo, onde zeramos 100% das nossas disponibilidades com a aquisição de um novo CRI do Grupo Mateus, e detalharemos mais sobre este novo ativo no decorrer deste relatório.

O MÊS, O MERCADO E O GAME11

Com um total de 22 dias úteis e indexadores contundentes, o mês de maio registrou resultados relevantes para diversos fundos imobiliários a depender da defasagem dos indexadores, e a proporção de alocação entre CDI e IPCA. Com o GAME11 não foi diferente, e registramos neste mês o maior resultado contábil apresentado pelo fundo no ano de 2023, resultado alcançado dado ao nosso equilíbrio entre indexadores e sempre trabalhando com volumes desprezíveis de caixa ao longo do mês. Mais uma vez, o resultado foi superior a distribuição corrente do fundo.

O resultado de MAI23 do GAME11 foi de R\$0,125/cota, impactado diretamente pela combinação dos índices de IPCA de FEV23 (0,84%), MAR23 (0,71%) e ABR23 (0,61%). O dividendo a pagar em 22JUN será de R\$0,10/cota, e as reservas de resultado acumulado ficou em R\$0,084/cota. **Os dados a seguir foram ajustados retroativamente para base R\$ 10,0.**

RENTABILIDADE GAME VS MKT



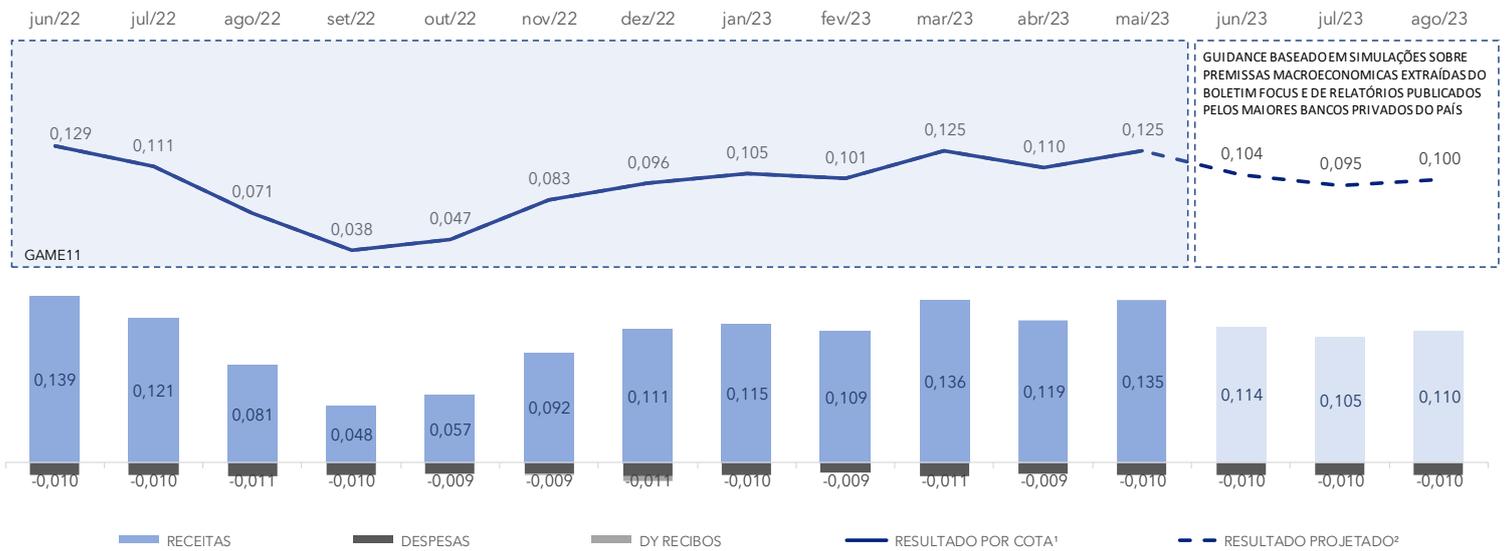


DEMONSTRATIVO DE RESULTADO (DRE)

No mês de maio o GAME11 apresentou em 12 meses de resultado acumulado um retorno nominal de 11,41%. Em bases comparáveis, a rentabilidade média anualizada do fundo no período foi de IPCA+7,19%, e a distribuição líquida para o cotista após despesas e manutenção das reservas ficou em 12,80%. A ótica contábil apresentada abaixo na demonstração de resultados do fundo é com base na totalidade de cotas emitidas do fundo ("GAME11") na base R\$ 10,0.

	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	TOTAL12M
TOTAL DE RECEITAS	2.861.028	2.482.933	1.673.519	985.306	1.165.451	1.893.358	2.295.300	2.497.432	2.371.694	2.944.891	2.580.294	2.938.433	26.689.640
RENDIMENTOS LIQ. CRIs	2.731.202	2.301.926	1.592.591	893.940	975.127	1.741.060	2.131.959	2.343.460	2.261.863	2.818.098	2.436.901	2.831.264	25.059.391
OUTROS RENDIMENTOS	129.826	181.007	80.929	91.366	190.323	152.299	163.340	153.972	109.832	126.793	143.393	107.169	1.630.249
TOTAL DE DESPESAS	- 203.668	- 197.599	- 218.012	- 198.651	- 192.077	- 191.213	- 219.887	- 220.374	- 185.102	- 232.109	- 187.284	- 224.242	- 2.470.218
DESPESAS PATRIMONIAIS	- 187.699	- 183.579	- 203.370	- 186.537	- 177.760	- 177.746	- 203.608	- 206.028	- 170.082	- 217.571	- 172.990	- 209.920	- 2.296.891
OUTRAS DESPESAS	- 15.969	- 14.020	- 14.642	- 12.114	- 14.316	- 13.467	- 16.279	- 14.345	- 15.020	- 14.538	- 14.293	- 14.323	- 173.327
RESULTADO LÍQUIDO	2.657.360	2.285.334	1.455.507	786.655	973.374	1.699.671	1.985.125	2.277.059	2.186.593	2.712.782	2.393.010	2.714.191	24.126.661
RECEITAS	2.861.028	2.482.933	1.673.519	985.306	1.165.451	1.893.358	2.295.300	2.497.432	2.371.694	2.944.891	2.580.294	2.938.433	26.689.640
DESPESAS	- 203.668	- 197.599	- 218.012	- 198.651	- 192.077	- 191.213	- 219.887	- 220.374	- 185.102	- 232.109	- 187.284	- 224.242	- 2.470.218
DY RECIBOS	-	-	-	-	-	2.474	90.287	-	-	-	-	-	92.761
DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADO	3.090.000	2.678.000	2.060.000	2.060.000	2.060.000	2.060.000	2.060.000	2.169.768	2.169.768	2.169.768	2.169.768	2.169.768	26.916.839
RESERVA DE RESULTADO	- 432.640	- 392.666	- 604.493	- 1.273.345	- 1.086.868	- 360.329	- 74.875	107.291	16.825	543.014	223.243	544.423	- 2.790.419
RES. ACUM. NÃO DISTRIBUIDO	4.188.449	3.795.783	3.191.290	1.917.945	831.077	470.748	395.873	503.164	519.989	1.063.004	1.286.246	1.830.670	1.830.670
RESULTADO POR COTA¹	0,129	0,111	0,071	0,038	0,047	0,083	0,096	0,105	0,101	0,125	0,110	0,125	11,41%
DISTRIBUIÇÃO POR COTA¹	0,150	0,130	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100	12,80%
RES. ACUM. POR COTA	0,203	0,185	0,155	0,093	0,040	0,023	0,019	0,023	0,024	0,049	0,059	0,084	0,84%

COMPOSIÇÃO DO RESULTADO



GUIDANCE BASEADO EM SIMULAÇÕES SOBRE PREMISSAS MACROECONOMICAS EXTRAÍDAS DO BOLETIM FOCUS E DE RELATÓRIOS PUBLICADOS PELOS MAIORES BANCOS PRIVADOS DO PAÍS

GUIDANCE DIVIDENDOS

Atualizamos nosso Guidance de dividendos com as novas projeções macroeconômicas com base no boletim Focus (BACEN) e nos relatórios dos maiores Bancos Privados do país, mantendo nossos esforços para minimizar volatilidades no comportamento do fundo. **Atenção! Este Guidance não deverá, sob qualquer hipótese, ser encarado como promessa ou garantia de retorno futuro para o fundo.** Consideramos este Guidance como parâmetro fundamental para trazer elementos que auxiliem o investidor a compreender nossa estratégia para os próximos meses e nossa filosofia de gestão.



GUIDANCE BASEADO EM SIMULAÇÕES SOBRE PREMISSAS MACROECONOMICAS EXTRAÍDAS DO BOLETIM FOCUS E DE RELATÓRIOS PUBLICADOS PELOS MAIORES BANCOS PRIVADOS DO PAÍS



PORTFÓLIO GAME11

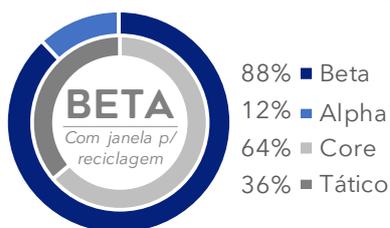
SUMÁRIO DOS ATIVOS

Conforme havíamos antecipado no relatório de abril, no início do mês adquirimos um novo CRI no mercado primário no volume de R\$ 10 milhões, zerando 100% das nossas disponibilidades do mês. O CRI Mateus II (23D1175169) tem como lastro 3 contratos de locação atípicos onde o locatário é o Grupo Mateus, e os 3 imóveis alvos da operação estão alienados ao CRI a um LTV médio de 67%. O Grupo tem foco de atuação nas regiões N e NE, figurando como maior varejista em ambas as regiões. O Grupo Mateus é listado em bolsa (GMAT3), e com um faturamento anual em 2022 de R\$ 24,6 bi ocupa a 3ª colocação no ranking dos maiores varejistas do Brasil ficando à frente de redes consolidadas como o Grupo Pão de Açúcar. Mais detalhes do CRI estão descritos na sessão de detalhamento dos ativos (pag. 8).

Com a Aquisição do CRI Mateus II, tivemos uma sensível alteração na distribuição dos ativos no que diz respeito ao balanço dos indexadores do GAME11, ficando agora com 58% de exposição ao IPCA, e 42% ao CDI. Com o ingresso do novo ativo também melhoramos o spread médio real dos nossos ativos, onde na ponta IPCA o CRI Mateus II figura com o maior spread real junto ao CRI Almanara de 8,00% a.a..

Para fazer frente a potenciais movimentações futuras no portfólio do GAME11 seguimos com fração relevante em ativos de maior liquidez e menor volatilidade no mercado secundário, nossas posições "Táticas", atualmente em 36%.

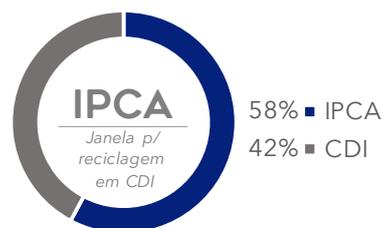
ESTRATÉGIA E FUNÇÃO



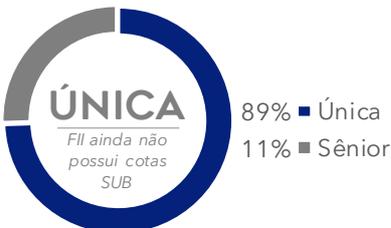
TIPO RISCO



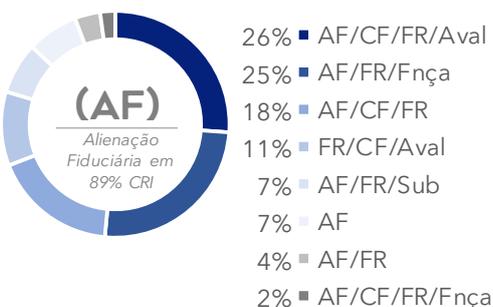
INDEXADOR



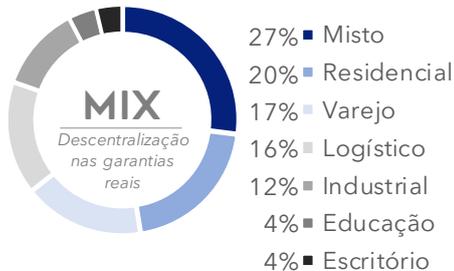
TIPO DE SÉRIE



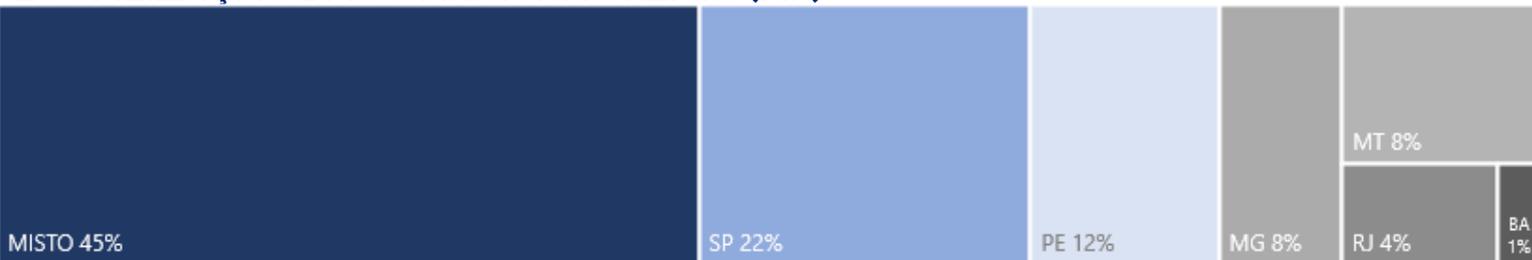
TIPO GARANTIA



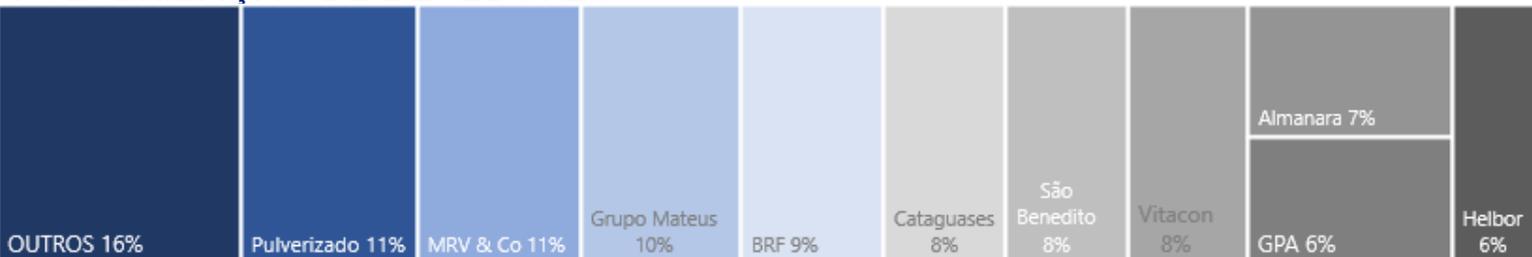
IMÓVEL GARANTIA



LOCALIZAÇÃO DAS GARANTIAS REAIS (AF)



PULVERIZAÇÃO DE DEVEDORES





CARTEIRA DE ATIVOS

O Fundo segue com 100% dos seus recursos alocados em ativos alvo com seu portfólio distribuído em 26 ativos. Composto por 24 CRIs com fluxo de pagamento mensal, e 2 Flls de prazo determinado com pagamento mensal de amortização e dividendos com *step-up* mínimo de rentabilidade. A *duration* média da carteira é de 4,9 anos.

Como havíamos previsto para o início do mês de maio, nossas disponibilidades líquidas geradas pelo fluxo de caixa dos ativos do fundo foram 100% direcionadas para a aquisição do CRI Mateus II em um volume de aprox. R\$ 10 milhões. O CRI foi adquirido no mercado primário, a uma taxa de IPCA + 8,00% a.a.. Deste modo, zeramos todas as disponibilidades, e seguimos trabalhando a gestão do GAME11 com regime de caixa muito próximo de zero desde o início de suas operações, com a totalidade dos seus recursos investidos nos ativos listados abaixo.

#	NOME	CÓDIGO	SEC	INDEX	TAXA	VOLUME	%	TIPO	TIPO	IMÓVEL	DATA	DRTN			
					A.A.	R\$ (000)							ATIVO	SÉRIE	RISCO
1	ALMANARA	22J1202552	BARI	IPCA	8,00%	16.578	6,74%	ÚNICA	CORP.	LOG.	BETA	CORE	65%	DEZ/37	6,1
2	BAHEMA	20G0628201	VIRGO	IPCA	6,50%	9.643	3,92%	ÚNICA	CORP.	EDU.	BETA	CORE	64%	JUN/30	3,3
3	BRF SSA	20K0699593	VIRGO	IPCA	5,50%	2.660	1,08%	ÚNICA	CORP.	LOG.	BETA	TÁTICO	51%	DEZ/27	2,3
4	BRF VISA	21A0709253	VIRGO	IPCA	5,25%	20.063	8,16%	ÚNICA	CORP.	LOG.	BETA	CORE	35%	JAN/39	6,8
5	CASHME	21D0733780	OPEA	IPCA	5,75%	5.230	2,13%	SÊNIOR	PULV.	MISTO	BETA	TÁTICO	40%	OUT/28	1,9
6	CATAGUAGES	21G0090798	HABITAS.	CDI	7,00%	19.511	7,94%	ÚNICA	CORP.	INDUST.	ALPHA	CORE	65%	JUL/29	3,4
7	EVOLUTION	19L0823309	HABITAS.	IPCA	6,25%	9.090	3,70%	ÚNICA	CORP.	ESC.	BETA	TÁTICO	40%	DEZ/34	5,3
8	FRAGNANI	22J0268409	HABITAS.	CDI	4,00%	9.993	4,07%	ÚNICA	CORP.	INDUST.	ALPHA	TÁTICO	71%	OUT/34	6,0
9	GPA II (S82)	20F0689770	BARI	IPCA	5,75%	4.492	1,83%	ÚNICA	CORP.	VRJO	BETA	CORE	76%	JUN/35	5,5
10	GPA III (S84)	20G0703191	BARI	IPCA	5,00%	5.239	2,13%	ÚNICA	CORP.	VRJO	BETA	TÁTICO	75%	JUL/35	5,6
11	GPA V (S346)	20L0687133	BARI	IPCA	5,40%	6.214	2,53%	ÚNICA	CORP.	VRJO	BETA	TÁTICO	74%	DEZ/35	5,7
12	HELBOR ESTQ.	22H1104501	BARI	CDI	2,40%	5.815	2,37%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	TÁTICO	78%	AGO/27	2,7
13	MATEUS	22D0371159	BARI	IPCA	6,90%	15.559	6,33%	SÊNIOR	CORP.	VRJO	BETA	TÁTICO	54%	ABR/42	7,8
14	MATEUS II	23D1175169	BARI	IPCA	8,00%	10.069	4,10%	SÊNIOR	CORP.	VRJO	BETA	TÁTICO	67%	MAI/43	7,7
15	MAUA I	21C0776201	TRUE	IPCA	6,75%	7.193	2,93%	SÊNIOR	PULV.	MISTO	BETA	CORE	39%	MAR/36	4,2
16	MRV I	22L1198359	TRUE	CDI	3,50%	6.293	2,56%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	CORE	66%	DEZ/27	4,3
17	MRV II	22L1198360	TRUE	CDI	3,50%	6.293	2,56%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	CORE	66%	DEZ/27	4,3
18	MRV III	22I1423539	TRUE	CDI	3,00%	13.417	5,46%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	CORE	66%	SET/27	4,3
19	PONTTE I	21D0402879	TRUE	IPCA	6,50%	5.516	2,24%	SÊNIOR	PULV.	MISTO	BETA	CORE	31%	ABR/41	4,7
20	RESID. MULTI	21L0735965	VIRGO	IPCA	8,00%	10.254	4,17%	ÚNICA	PULV.	RESID.	BETA	CORE	65%	JAN/39	5,6
21	RIO AVE	21F0211653	HABITAS.	IPCA	6,07%	9.966	4,05%	ÚNICA	CORP.	MISTO	BETA	CORE	46%	JUN/36	5,8
22	S.BENEDITO II	22L1607693	BARI	CDI	3,00%	9.822	4,00%	ÚNICA	CORP.	MISTO	BETA	CORE	62%	JAN/30	4,8
23	S.BENEDITO III	21C0663319	VIRGO	CDI	4,00%	9.520	3,87%	ÚNICA	CORP.	MISTO	BETA	CORE	73%	MAR/36	7,8
24	VITACON	19I0739560	VIRGO	CDI	2,33%	19.125	7,78%	SÊNIOR	CORP.	MISTO	BETA	TÁTICO	72%	SET/29	2,6
25	FII U. ATNMAS I	IDFI11	-	IPCA	6,00%	4.370	1,78%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	CORE	-	JUL/26	1,5
26	FII U. ATNMAS II	IDGR11	-	CDI	3,00%	3.904	1,59%	ÚNICA	CORP.	RESID.	BETA	CORE	-	JUL/26	1,5

DETALHAMENTO DOS ATIVOS

A seguir o detalhes dos 26 ativos da carteira do fundo, assim como um descritivo do racional de cada uma das operações.

ALMANARA

ATIVO | 22J1202552

DEVEDOR	Almanara
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Logístico
VENCIMENTO	dez/37
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 8%
LTV	65%
% CARTEIRA	6,74%

DETALHES

Emissão lastreada em contrato atípico de locação contra rede de restaurantes Almanara, o ativo alvo é um Centro Logístico onde esta localizado a cozinha central da rede. O imóvel concentra toda o pré-preparo dos insumos ofertados nas unidades Almanara, ativo importante e estratégico para a logística da companhia e qualidade da marca. Além da AF do imóvel alvo, o CRI conta com a AF da unidades comerciais do escritório da rede na rua Oscar Freira, e ainda possui fundo de reserva e fiança.

**BAHEMA**

ATIVO | 20G0628201

DEVEDOR	Bahema Educação
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Educação
VENCIMENTO	jun/30
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,5%
LTV	64%
% CARTEIRA	3,92%

DETALHES

Emissão lastreada no contrato de locação entre a Bahema Educação e o Fil Mint Educacional. Imóvel recebe a operação da Unidade Barra da Tijuca da Escola Parque no Rio De Janeiro, destacada escola de ensino construtivista no Rio de Janeiro. Operação conta com Alienação Fiduciária do Imóvel.



**DETALHAMENTO DOS ATIVOS****BRF SSA**

ATIVO | 20K0699593

DEVEDOR	BRF
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Logístico
VENCIMENTO	dez/27
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5,5%
LTV	51%
% CARTEIRA	1,08%

DETALHES

Emissão lastreada pelo contrato atípico de locação contra BRF, referente ao Centro Logístico localizado em Salvador - BA, importante ativo para a logística da companhia em sua operação no NE do país. Além da Alienação Fiduciária do imóvel, operação conta ainda com fundo de reserva.

**BRF VISA**

ATIVO | 21A0709253

DEVEDOR	BRF
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Logístico
VENCIMENTO	jan/39
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5,25%
LTV	35%
% CARTEIRA	8,16%

DETALHES

Emissão lastreada pelo contrato atípico de locação contra BRF, referente ao Centro Logístico localizado em Vitória de Santo Antão - PE, anexo à planta fabril da companhia. Além da Alienação Fiduciária do imóvel, operação conta ainda com fundo de reserva e uma fiança bancária de 65MM.

**CASHME**

ATIVO | 21D0733780

DEVEDOR	Pulverizado
VÉRTICE	Beta
RISCO	Pulverizado
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	out/28
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5,75%
LTV	40%
% CARTEIRA	2,13%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos com garantia de imóvel, também conhecido como "Home Equity", originados pela CashMe (Fintech de crédito controlada pela Cyrela). Todos os créditos integrantes do patrimônio separado possuem alienação fiduciária de garantia real. Patamar individual de LTV e perfil dos ativos garantia bastante saudáveis na emissão. Ativo conta com subordinação de 25% e fundo de liquidez.

**CATAGUASES**

ATIVO | 21G0090798

DEVEDOR	Cataguases
VÉRTICE	Alpha
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Industrial
VENCIMENTO	jul/29
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 7%
LTV	65%
% CARTEIRA	7,94%

DETALHES

Emissão lastreada nos contratos atípicos de locação, contra o a Companhia Industrial Cataguases. O CRI possui alienação fiduciária do imóvel alvo da operação representando LTV de 64,5% sobre o montante total da emissão. A operação conta ainda com a cessão fiduciária de recebíveis dos contratos da companhia em conta vinculada com volume mínimo de 10% sobre o saldo devedor da emissão, e fundo de reserva com volume mínimo de 3x a PMT do CRI.

**EVOLUTION**

ATIVO | 19L0823309

DEVEDOR	FII RECT11
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Escritório
VENCIMENTO	dez/34
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,25%
LTV	40%
% CARTEIRA	3,70%

DETALHES

Emissão estruturada sobre a aquisição de fração do edifício Evolution Corporate, ativo AAA localizado em Barueri. Emissão possui como garantia alienação fiduciária da fração do edifício envolvida na operação, cessão fiduciária do contrato de locação e fundo de reserva constituído no valor equivalente a 2 parcelas mensais de obrigação do Patrimônio Separado.

**FRAGNANI**

ATIVO | 22J0268409

DEVEDOR	Fragnani
VÉRTICE	Alpha
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Industrial
VENCIMENTO	out/34
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 4%
LTV	71%
% CARTEIRA	4,07%

DETALHES

Emissão estruturada para financiar a expansão fabril da companhia com potencial de dobrar a capacidade produtiva da linha atual a fim de atender a demanda reprimida da companhia. A Emissão tem como garantia a alienação fiduciária das 2 plantas operacionais, e cessão fiduciária de recebíveis com fluxo médio de R\$ 20 milhões. O CRI ainda conta com Aval da Fragnani, e de seus acionistas.





DETALHAMENTO DOS ATIVOS

GPA II (S82)

ATIVO | 20F0689770

DEVEDOR	GPA
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Varejo
VENCIMENTO	jun/35
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5,75%
LTV	76%
% CARTEIRA	1,83%

DETALHES

Emissão lastreada nos contratos atípicos de locação, contra o Grupo Pão de Açúcar (GPA), de 7 lojas distribuídas pelos Estados do RJ, PI, GO e PB. Emissão faz parte do plano de desmobilização do GPA, por meio de operações de Sale and Lease Back, para redução de alavancagem e fortalecimento de caixa. Operação conta com Alienação fiduciária dos imóveis, cessão fiduciária de recebíveis e fundo de reserva de 1 parcela do CRI.



GPA III (S84)

ATIVO | 20G0703191

DEVEDOR	GPA
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Varejo
VENCIMENTO	jul/35
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5%
LTV	75%
% CARTEIRA	2,13%

DETALHES

Emissão lastreada nos contratos atípicos de locação, contra o Grupo Pão de Açúcar (GPA), de 7 lojas distribuídas pelo Estado de São Paulo. Emissão faz parte do plano de desmobilização do GPA, por meio de operações de Sale and Lease Back, para redução de alavancagem e fortalecimento de caixa. Operação conta com Alienação fiduciária dos imóveis, cessão fiduciária de recebíveis e fundo de reserva de 1 parcela do CRI.



GPA V (S346)

ATIVO | 20L0687133

DEVEDOR	GPA
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Varejo
VENCIMENTO	dez/35
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 5,4%
LTV	74%
% CARTEIRA	2,53%

DETALHES

Emissão lastreada nos contratos atípicos de locação, contra o Grupo Pão de Açúcar (GPA), de 2 lojas em São Paulo e Guarulhos. Emissão faz parte do plano de desmobilização do GPA, por meio de operações de Sale and Lease Back, para redução de alavancagem e fortalecimento de caixa. Operação conta com Alienação fiduciária dos imóveis, cessão fiduciária de recebíveis e fundo de reserva de 1 parcela do CRI.



HELBOR ESTQ.

ATIVO | 22H1104501

DEVEDOR	Helbor
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	ago/27
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 2,4%
LTV	78%
% CARTEIRA	2,37%

DETALHES

Emissão de giro de estoque de 4 empreendimentos residenciais performados de alto padrão na cidade de São Paulo. Com uma média de 84% do estoque vendido, em um VGV de R\$ 1,09 Bi. A operação conta com full cash sweep em caso de venda das unidades alienadas, e amortização mínima em caso de vendas inferiores as projetadas. A operação ainda conta com o Aval da Helbor Empreendimentos SA (HBOR3), e um fundo de reserva para estabilização de fluxo de caixa.



MATEUS

ATIVO | 22D0371159

DEVEDOR	Grupo Mateus
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Varejo
VENCIMENTO	abr/42
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,9%
LTV	54%
% CARTEIRA	6,33%

DETALHES

Emissão lastreada em contratos atípicos de locação, contra o Grupo Mateus SA (GMAT3) de 3 lojas no NE, onde concentra seu principal foco de atuação. Emissão faz parte do plano de desmobilização do Grupo, por meio de operações de Sale and Lease Back, Buy to Lease e Built Suit, para redução de alavancagem e fortalecimento de caixa para apoiar seu plano de expansão. Operação conta com Alienação fiduciária dos imóveis, fundo de reserva e fiança do Grupo Mateus SA.



MATEUS II

ATIVO | 23D1175169

DEVEDOR	Grupo Mateus
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Varejo
VENCIMENTO	mai/43
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 8%
LTV	67%
% CARTEIRA	4,10%

DETALHES

Emissão lastreada em contratos atípicos de locação, contra o Grupo Mateus SA (GMAT3) de 3 lojas no NE, onde concentra seu principal foco de atuação. Emissão faz parte do plano de desmobilização do Grupo, por meio de operações de Sale and Lease Back, Buy to Lease e Built Suit, para redução de alavancagem e fortalecimento de caixa para apoiar seu plano de expansão. Operação conta com Alienação fiduciária dos imóveis, fundo de reserva e fiança do Grupo Mateus SA.





DETALHAMENTO DOS ATIVOS

MAUA I

ATIVO | 21C0776201

DEVENDOR	Pulverizado
VÉRTICE	Beta
RISCO	Pulverizado
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	mar/36
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,75%
LTV	39%
% CARTEIRA	2,93%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos de financiamento à aquisição de imóveis originados por diversos incorporadores em sua grande maioria de primeira linha. Totalidade dos créditos possui alienação fiduciária de ativo imobiliário já performado. Na emissão ativo possuía subordinação inicial de 15%, além de coobrigação em mais de 50% dos créditos.



MRV I

ATIVO | 22L1198359

DEVENDOR	MRV & Co
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	dez/27
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 3,5%
LTV	66%
% CARTEIRA	2,56%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos de financiamento à aquisição de unidades residenciais da MRV & Co a seus clientes. Operação com robusta estrutura de cobertura de eventual inadimplência no lastro: fundo de reserva de 10% do saldo devedor, Seguro no valor de 4% do total da emissão e recomposição contratual do fundo de reserva pelo cedente durante toda a vida do CRI.



MRV II

ATIVO | 22L1198360

DEVENDOR	MRV & Co
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	dez/27
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 3,5%
LTV	66%
% CARTEIRA	2,56%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos de financiamento à aquisição de unidades residenciais da MRV & Co a seus clientes. Operação com robusta estrutura de cobertura de eventual inadimplência no lastro: fundo de reserva de 10% do saldo devedor, Seguro no valor de 4% do total da emissão e recomposição contratual do fundo de reserva pelo cedente durante toda a vida do CRI.



MRV III

ATIVO | 22I1423539

DEVENDOR	MRV & Co
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	set/27
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 3%
LTV	66%
% CARTEIRA	5,46%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos de financiamento à aquisição de unidades residenciais da MRV & Co a seus clientes. Operação com robusta estrutura de cobertura de eventual inadimplência no lastro: fundo de reserva de 10% do saldo devedor, Seguro no valor de 4% do total da emissão e recomposição contratual do fundo de reserva pelo cedente durante toda a vida do CRI.



PONTE I

ATIVO | 21D0402879

DEVENDOR	Pulverizado
VÉRTICE	Beta
RISCO	Pulverizado
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	abr/41
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,5%
LTV	31%
% CARTEIRA	2,24%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos com garantia de imóvel, também conhecido como "Home Equity", originados pela Ponte (Fintech de crédito controlada pela Mauá Capital). Todos os créditos integrantes do patrimônio separado possuem alienação fiduciária de garantia real. Patamar individual de LTV e grau de concentração dos créditos em patamares bastante saudáveis na emissão. Ativo conta com subordinação de 15% e fundo de liquidez.



RESIDENCIAL MULTI

ATIVO | 21L0735965

DEVENDOR	Pulverizado
VÉRTICE	Beta
RISCO	Pulverizado
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	jan/39
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 8%
LTV	65%
% CARTEIRA	4,17%

DETALHES

Emissão lastreada em créditos de financiamento à aquisição de imóveis residenciais, originados em 8 empreendimentos com aprox. 75% dos créditos localizado na Grande São Paulo. Empreendimentos já performados (Habite-se e matrículas individualizadas), e com 96% de vendas alcançadas em média. Totalidade dos créditos possui alienação fiduciária individual de cada unidade residencial. O CRI também conta com cessão fiduciária de recebíveis e fundo de reserva.



**DETALHAMENTO DOS ATIVOS****RIO AVE**

ATIVO | 21F0211653

DEVEDOR	Rio Ave
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	jun/36
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6,07%
LTV	46%
% CARTEIRA	4,05%

DETALHES

Emissão Corporativa contra o Grupo Rio Ave de contudente atuação no NE (Pernambuco). Operação conta com alienação fiduciária de 20 imóveis distintos e cessão fiduciária de recebíveis de mais de 20 contratos de locação, além de aval cruzado dos sócios e empresas do Grupo Rio Ave (com atuação em Construção Civil, Locação de imóveis/desenvolvimento de BTS, Hotelaria e Soluções Ambientais).

**S.BENEDITO II**

ATIVO | 22L1607693

DEVEDOR	São Benedito
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	jan/30
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 3%
LTV	62%
% CARTEIRA	4,00%

DETALHES

Emissão Corporativa contra o Grupo São Benedito de contudente atuação no Centro Oeste (MT). Operação conta com alienação fiduciária de unidades performadas, distribuídas em 8 empreendimentos, e cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros do loteamento Vale Gramado somando R\$ 160,2 milhões, além de fundo de reserva no valor de R\$ 3 milhões, e Aval Cruzado dos sócios e empresas do Grupo São Benedito.

**S.BENEDITO III**

ATIVO | 21C0663319

DEVEDOR	São Benedito
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	mar/36
TAXA JUROS (A.A.)	CDI
LTV	73%
% CARTEIRA	3,87%

DETALHES

Emissão Corporativa contra o Grupo São Benedito de contudente atuação no Centro Oeste (MT). Operação conta com alienação fiduciária de 182 imóveis, distribuídos por 19 empreendimentos, e cessão fiduciária de recebíveis de mais de 430 contratos de locação, além de fundo de reserva de 3 parcelas do CRI e Aval Cruzado dos sócios e empresas do Grupo São Benedito (com atuação em Incorporação Imobiliária, Locação de Imóveis, Projetos de Energia, Reflorestamento e Serviços).

**VITACON**

ATIVO | 19I0739560

DEVEDOR	Vitacon
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Misto
VENCIMENTO	set/29
TAXA JUROS (A.A.)	CDI + 2,33%
LTV	72%
% CARTEIRA	7,78%

DETALHES

Emissão Corporativa lastreada em Debêntures Imobiliárias de emissão da Vitacon Participações. CRI conta com alienação fiduciária de 3 empreendimentos residenciais e comerciais em São Paulo/SP, acrescido da cessão fiduciária do fluxo de recebíveis destes empreendimentos. Operação possui Cash Sweep sobre as vendas realizadas das unidades individuais alienadas na operação.

**FII UNIDADES AUTONOMAS I**

ATIVO | IDFI11

DEVEDOR	Helbor
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	jul/26
TAXA JUROS (A.A.)	IPCA + 6%
LTV	-
% CARTEIRA	1,78%

DETALHES

FII de prazo determinado, com vcto previsto para jul/26. Operação estruturada como um "giro de estoque" da incorporadora Helbor. Fundo adquire unidades performadas no balanço da incorporadora, havendo uma curva de recompra compulsória pela Helbor já pré-estabelecida. 329 unidades em 7 empreendimentos (SP e PR).

**FII UNIDADES AUTONOMAS II**

ATIVO | IDGR11

DEVEDOR	Helbor
VÉRTICE	Beta
RISCO	Corporativo
GARANTIA	Residencial
VENCIMENTO	jul/26
TAXA JUROS (A.A.)	CDI
LTV	-
% CARTEIRA	1,59%

DETALHES

FII de prazo determinado, com vcto previsto para jul/26. Operação estruturada como um "giro de estoque" da incorporadora Helbor. Fundo adquire unidades performadas no balanço da incorporadora, havendo uma curva de recompra compulsória pela Helbor já pré-estabelecida. 329 unidades em 7 empreendimentos (SP e PR).





A TESE DE INVESTIMENTO

Diante de um forte DNA em crédito no time da Guardian (conheça o nosso time na pág. 12) e da identificação de oportunidades no mercado de financiamento imobiliário, o GAME11 foi estruturado para ser uma tese de essência de crédito imobiliário predominantemente de RISCO COMEDIDO.

POR QUE MULTI ESTRATÉGIA

3 Pilares fundamentam o “multiestratégia” da tese de crédito imobiliário:

I - PERFIL DE RISCO - BETA E ALPHA

Com o intuito de aproveitar a capacidade e diversidade de originação e estruturação da Guardian, a tese do GAME11 foi desenhada de modo a alocar ativos com 2 perfis de risco. Portanto, criamos 2 vértices na estratégia: **BETA β** e **ALPHA α**

BETA β

ALOCAÇÃO 60% - 90% dos Ativos

PERFIL CRI

CRI Corporativo - Sênior e Única

CRI Pulverizado - Sênior e Única

PERFIL FII

Listado, Liquidez ou Prazo Determinado e Risco Comedido

CONDICIONANTES ENQUARAMENTO - MÍNIMO 2 ABAIXO

Risco de Crédito de Contraparte Comedido

Liquidez das Garantias vinculadas

Razão de Garantia superior a 130%

Senioridade nos recebimentos

Alienação Fiduciária de Garantia Real

OPERAÇÕES SEMPRE COM ESSÊNCIA DE CRÉDITO

α ALPHA

10% - 40% dos Ativos **ALOCAÇÃO**

PERFIL CRI

CRI Corporativo - Sub e Única

CRI Pulverizado - Sub e Única

PERFIL FII

Não listados, Prazo Indeterminado e sem Liquidez

PERFIL OUTROS ATIVOS

Cota de FIDCs e FIPs Imobiliários

Debêntures Securitizáveis de Lastro Imobiliário

Imóveis (SLB e Permutas Físicas)

Cota de SPEs imobiliárias

OPERAÇÕES SEMPRE COM ESSÊNCIA DE CRÉDITO

II - CLASSE DE ATIVOS

Utilizamos a palavra “essência” nos parágrafos acima, uma vez que ao longo da maturação do GAME11 surgirão outras classes de ativo na carteira do fundo (como cotas de FIIs, FIDCs, Ativos Reais, ou cotas de empresas imobiliárias), no entanto sempre envolvidos em operações essencialmente de renda fixa. Hoje a carteira conta com 24 CRIs e apenas 2 FII de prazo determinado que possui funcionamento muito semelhante a um CRI (operação de crédito contra a Incorporadora Helbor).

III - FUNÇÃO DOS ATIVOS NA COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

GAME11 prevê uma gestão extremamente ativa, tanto no que diz respeito à originação dos ativos no mercado primário, assim como no monitoramento de oportunidades no mercado secundário. Desta forma, será comum observar parcela relevante do ativo alocada em posição “Tática” ao longo da vida do fundo. Estas posições táticas, normalmente em ativos de maior liquidez, serão responsáveis por ganhos de capital na venda no secundário, além de possibilitarem a reciclagem da carteira e o acompanhamento pelo fundo de movimentos macroeconômicos.

OBJETIVO DE POSICIONAMENTO DA TESE DE INVESTIMENTO





OUTRAS TESES GUARDIAN

FII GUARDIAN LOGÍSTICA (GALG11)

GALG11 é um FII de Ativos Reais Logísticos que possui atualmente 6 imóveis nas regiões NE, SE e S. O fundo possui uma particularidade que o posiciona como um dos fundos logísticos de risco mais comedido do mercado: 100% de sua receita imobiliária é oriunda de contratos atípicos de locação (cuja multa de rescisão é a somatória do saldo remanescente dos alugueis do contrato), com inquilinos de atuação global e risco de crédito *High Grade*. GALG é destinado a Investidores em Geral e é negociado na B3 pelo *ticker* GALG11.

HIGHLIGHTS DO FUNDO - 29 OUT 2021

VALOR DE MERCADO 496MM	PATRIMONIO LIQUIDO 527MM
NUMERO DE ATIVOS 5	ABL TOTAL +171K M²
YIELD DISTRIBUIDO NO MÊS R\$ 0,082	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO 11,39% A.A.
VACÂNCIA FÍSICA / FINANCEIRA 0%	WALT ¹ (ANOS) 9,24
NÚMERO DE COTISTAS +50.000	LIQUIDEZ MÉDIA DIÁRIA 0,7MM

(1) WALT (WEIGHTED AVERAGE OF UNEXPIRED LEASE TERM): MÉDIA PONDERADA DO PRAZO DOS CONTRATOS VIGENTES DE LOCAÇÃO PELA RECEITA CONTRATADA.

COMPOSIÇÃO DA RECEITA



- 41% ■ BAT Souza Cruz
- 34% ■ BRF Salvador
- 22% ■ BRF Pernambuco
- 2% ■ Air Liquide SJC
- 1% ■ Air Liquide RS

LOCALIZAÇÃO DOS ATIVOS



A GUARDIAN GESTORA

CAPITAL HUMANO

Time de sócios da Guardian reúne forte background em Crédito e no Setor Imobiliário em casas de bastante expressão nestes mercados. Tendo todos os sócios longo histórico de estruturação e gestão de *deals* de crédito imobiliário. São mais de R\$ 2,5 bi em FIIs estruturados e geridos pelo time. Estes profissionais estão distribuídos em frentes de atuação e se encontram nos comitês de investimento e executivo, lembrando que as aprovações são sempre tomadas em unanimidade.

2000 - 2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	COLABORADOR	COMITÊ INVESTIMENTO	COMITÊ EXECUTIVO	BACKGROUND IMOBILIÁRIO	BACKGROUND CRÉDITO
ITAÚ BBA CITI	BRZ INVESTIMENTOS				GUARDIAN GESTORA			GUSTAVO ASDOURIAN CEO Sócio-Fundador	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
ITAÚ BBA	BANCO VOTORANTIN	ITAÚ BBA	PANAMBY CAPITAL	GUARDIAN GESTORA			RANDALL TERADA Sócio Diretor Risco & Compliance	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
BROOKFIELD	XP	CUSHMAN & WAKEFIELD	CASA RAURIC	BARI ASSET	GUARDIAN GESTORA			PEDRO KLUPPEL Sócio Diretor Crédito Imobiliário	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	CETIP (B3)	BARI SEC	BARI ASSET	GUARDIAN GESTORA			JULIEN AVRIL Sócio Diretor Crédito Imobiliário	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
ITAÚ	GAFISA	CBRE			GUARDIAN GESTORA			GUILHERME MAZIEIRO Sócio Diretor Properties	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
		CBRE			GUARDIAN GESTORA			ANTONIO LOPES Sócio Diretor Properties	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>



BACKGROUND PROFISSIONAL E ATUAÇÃO

GUSTAVO ASDOURIAN, CFA

Gustavo Asdourian é sócio, fundador, CEO e o Diretor de Gestão da Guardian Gestora. Antes de fundar a Guardian foi sócio e atuou por 10 anos na BRZ Investimentos (com R\$ 3,5 bi de AUM), onde era responsável pela gestão de mais de R\$ 1,6 bi de ativos em fundos de renda fixa. Na BRZ também originou e estruturou mais de R\$700 MM de operações em CRIs, FIDCs e debêntures. Realizava, ainda, gestão de fundos de crédito “estressados”, com experiência em execuções de diversos tipos de garantias. Anteriormente trabalhou no Citibank, onde estruturou e geriu fundos de renda fixa e renda variável. Trabalhou na gestora americana Drake Management, que possuía mais de USD 14 bi sob gestão. Gustavo iniciou sua carreira no banco ItaúBBA em 2003, onde era responsável pela análise de uma carteira de crédito corporativo superior a R\$ 1 bi. Gustavo Asdourian é formado em Administração de Empresas e possui o certificado CFA - Chartered Financial Analyst (CFA)

RANDALL TERADA

Randall Terada é sócio da Guardian e está à frente da área de Risco e Compliance, tendo assentos nos Comitês de Investimento e de Risco e Compliance da gestora. Antes de se juntar à Guardian, atuou na Panamby Capital como Chief Credit Officer na área de Fundos Estruturados, tendo analisado e aprovado mais de R\$ 500 MM em operações. De 2010 a 2015, no Banco Votorantim, mais precisamente na Área de Project Finance, foi responsável por estruturar mais de R\$ 8 bi em financiamentos nos setores de infraestrutura, saneamento e energia; atuou no Itaú BBA como gestor na área de análise de crédito corporativo - responsável por uma carteira de R\$4bi de ativos e também na área de empréstimos sindicalizados. Randall Terada é formado em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da USP, com pós-graduação em Administração de Empresas pela EAESP- FGV. Possui certificação CGA desde 2019.

PEDRO KLÜPPEL

Pedro Klüppel é sócio da Guardian e está à frente da Tese de Crédito Imobiliário da gestora. Antes de se juntar à Guardian, nos últimos 4 anos foi o responsável pela estruturação e gestão da Barigui Asset e do FII Barigui Rendimentos Imobiliários I (BARI11), principal fundo listado focado em carteiras de crédito pulverizado imobiliário (créditos de financiamento à aquisição e home equity), com R\$ 470MM de PL. Em 2012, integrou o time de Capital Markets para a América do Sul da Cushman & Wakefield, tendo participado da condução de mais de \$ 1 Bi em transações. Ainda na C&W, foi o responsável pela estruturação da BSP Empreendimentos, área imobiliária de renda e desenvolvimento do Bradesco. Em 2010, na XP Investimentos foi o responsável pela estruturação do FII Caixa Incorporação, veículo de R\$ 500MM para o financiamento de incorporações residenciais de média e baixa renda, tendo originado R\$ 190 MM em deals para esta tese de investimento junto a incorporadores de atuação em nível nacional (veículo posteriormente vendido à Mauá Capital). Pedro iniciou sua carreira no mercado financeiro no time de gestão do Brookfield Brasil Real Estate Fund, veículo de investimento em shopping centers gerido pelo asset canadense, com mais de R\$ 4 bi em ativos nas principais cidades do Sudeste. Pedro Klüppel é formado em Administração de Empresas pela EAESP-FGV e é gestor de carteiras CVM.'

JULIEN AVRIL

Julien Avril é sócio da Guardian e em conjunto com Pedro está à frente da Tese de Crédito Imobiliário da gestora. Antes de se juntar à Guardian, nos últimos 3,5 anos foi o responsável pela estruturação e gestão do FII Barigui Rendimentos Imobiliários I (BARI11), principal fundo listado focado em carteiras de crédito pulverizado imobiliário (créditos de financiamento à aquisição e home equity), com R\$ 470MM de PL. Ingressara no time do Asset em razão de sua experiência como financeiro da Bari Securitizadora por 4 anos, responsável pela estruturação de mais de R\$ 7bi distribuídos em 80 operações, época em que a Bari esteve entre os líderes do ranking de emissões no mercado. Julien iniciou sua carreira no mercado financeiro em 2009 na CETIP (B3), como analista financeiro, responsável por 4 anos pela análise e precificação de novos produtos de renda fixa e derivativos na plataforma. Julien Avril é formado em Engenharia de Produção pelo Centro Universitário FEI.

GUILHERME MAZIERO

Guilherme é sócio da Guardian e está à frente das verticais de ativo real do Guardian Logística, Renda Urbana e de Escritórios. Antes de se juntar à Guardian atuou por 12 anos na área de Capital Markets da CBRE Brasil, com mandatos de advisory e M&A de escritórios, varejo, hotelaria, educação, saúde e empreendimentos residenciais. Ao longo destes anos, Guilherme concluiu mais de R\$ 4 bilhões em transações, atendendo os mais variados perfis de clientes, desde pessoas físicas, passando por Family Offices, Property Companies, Assets, Fundos de Pensão e Soberanos, Incorporadores e Bancos. Formado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (USP), Guilherme trabalhou ainda na Construtora Gafisa, com gerenciamento de obras, e no Middle office do Itaú Asset Management.

ANTÔNIO LOPES

Antônio é sócio da Guardian e em conjunto com Guilherme, está à frente das verticais de ativo real do Guardian Logística, Renda Urbana e de Escritórios. Antes de se juntar à Guardian atuou por 10 anos na área de Capital Markets da CBRE Brasil, assessorando seus clientes com mandatos de sell side/buy side e advisory sobre o patrimônio imobiliário, nas áreas de escritórios, logística, varejo, mixed use e incorporação residencial. Em sua carteira de clientes, Antônio reúne os principais agentes do mercado imobiliário em Properties, Incorporação Comercial/Residencial, Bancos e Assets com Foco Imobiliário, tendo executado R\$ 3 bilhões em transações, principalmente nas regiões Sul e Sudeste do país. Antônio é formado em Engenharia Civil pela Universidade Estadual Paulista Júlio de Mesquita Filho (UNESP) e concluiu o Foundation Course em Property Valuation pela Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS).



APOIO AO INVESTIDOR

GLOSSÁRIO

LOCK UP	Período em que o ativo mobiliário está impedido de ser negociado no mercado secundário.
PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
VALOR DE MERCADO	Valor da cota valor de mercado multiplicado por todas as cotas do fundo.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário
LTV - LOAN TO VALUE	Representa a razão do saldo devedor da dívida para as garantias disponíveis à mesma
RAZÃO DE GARANTIA	Representa a razão do das garantias disponíveis para cobertura de uma dívida frente o saldo devedor da mesma (o inverso do LTV)
COLATERAL	Algum tipo de garantia acessória envolvida em uma operação de crédito
COBRIGANÇA	Responsabilidade de alguma parte, que não o devedor direto do crédito, em honrar a liquidação financeira do mesmo;
DURATION	É a média ponderada do prazo de retorno de um investimento, em dias, meses ou anos

DISCLAIMER

Este relatório é de caráter exclusivamente informativo, direcionado aos cotistas do fundo e não deve ser considerado uma oferta ou análise para a transação de cotas do mesmo ou qualquer outro ativo financeiro mencionado. Seu conteúdo foi desenvolvido pela Guardian Gestora e sua distribuição ou reprodução integral ou em partes, sem prévio e explícito consentimento da mesma, é vedada. As informações nele contidas estão em conformidade com o regulamento e demais documentos legais, porém não os substituem. Leia atentamente o regulamento antes da decisão de investimento no fundo, com dedicação especial ao objetivo do fundo e sua política de investimento. Os Fundos de Investimento imobiliário são constituídos como forma de condomínio fechado, a partir da icvm 472, portanto suas cotas não são passíveis de resgate e os investidores deste tipo de ativo podem encontrar dificuldades em iniciativas de desinvestimento das mesmas no mercado secundário. O fundo de investimento de que trata este boletim não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de qualquer outra parte ligada à sua constituição e operação, de qualquer tipo de seguro ou do fundo garantidor de crédito (FGC). Para a avaliação de performance de qualquer fundo de investimento é recomendada a análise de período mínimo de 12 meses. A rentabilidade apresentada pelo fundo em histórico não deverá, em qualquer hipótese, ser considerada garantia, promessa ou sugestão de retorno futuro. As informações que embasam este material foram extraídas de fontes fundamentadas e consideradas confiáveis pela Guardian Gestora, no entanto não é possível garantir que estejam imunes a equívocos e estão sujeitas a alterações sem a necessidade de comunicação prévia. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Para esclarecimentos adicionais é recomendável o direcionamento ao administrador e gestor do fundo, por meio do endereço de correspondência eletrônica a seguir: ri@guardian-asset.com

CONTATO

**ENDEREÇO**

AV. PEDROSO DE MORAIS 1553, SÃO PAULO, SP 05419-001

**EMAIL**

RI@GUARDIAN-ASSET.COM

**TELEFONE**

+55 11 3098 8900

**LINKEDIN**

GUARDIAN GESTORA S.A.

**INSTAGRAM**

GUARDIAN.GESTORA

**Autorregulação
ANBIMA****Gestão de Recursos**