



CSHG Recebíveis Imobiliários FII

Agosto 2021

CSHG Recebíveis Imobiliários
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
("CSHG Recebíveis Imobiliários FII", "Fundo" ou "HGCR11")
CNPJ nº 11.160.521/0001-22

Faça parte do nosso mailing

[Cadastre-se](#)

Valor de Mercado (R\$/cota)¹	Valor Patrimonial (R\$/cota)¹	Valor de Mercado do Fundo¹	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 103,84	R\$ 102,67	R\$ 1,3 bilhão	59.822	R\$ 42 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield¹	Retorno no Mês¹ (Cota Ajustada)	Alocação em Ativos Alvo (% PL)¹	LTV¹ Médio Ponderado
R\$ 0,80	9,2%	-1,8%	98,5%	54,6%

Comentários do gestor

Resultados e Rendimentos:

No dia 15 de setembro, será pago aos cotistas em 31 de agosto o valor de R\$ 0,80/cota referente aos rendimentos de agosto. Durante o mês, a cota patrimonial ajustada por rendimentos apresentou variação de +0,5% no mês (108,9% do CDI), e a variação no ano foi de +3,1% (149,0% do CDI). Já a cota em bolsa ajustada por rendimentos, apresentou variação de -1,8% no mês (vs +0,4% do CDI e -2,6% do IFIX), e a variação no ano foi de +8,4% (vs +2,1% do CDI e -4,2% do IFIX). Em agosto, o volume de negociação do Fundo em bolsa foi de R\$ 41,6 milhões (vs R\$ 56,4 milhões em julho), representando um volume médio de negociação de R\$ 1,9 milhão ao dia. Ainda, ao final do mês, houve um aumento do número de investidores para 59.822 (vs 59.500 ao final julho/21).

O Fundo apresentou, em agosto, um resultado total de aproximadamente R\$ 8,7 milhões (R\$ 0,70/cota) e encerrou o mês tendo distribuído até então 105,9% do resultado apurado no semestre, detendo ainda, R\$ 6,2 milhões (R\$ 0,50/cota) de resultados acumulados durante semestres anteriores e ainda não distribuídos. O resultado no mês foi, na margem, positivamente impactado pela negociação do CRI Rede D'or no mercado secundário, o qual foi adquirido inicialmente em outubro de 2017 à taxa de IPCA + 6,55% a.a. e vendido à taxa média de IPCA + 5,23% a.a., gerando lucro de R\$ 134,5 mil sobre o volume total vendido, de R\$ 1,2 milhão. Vendas pontuais de cotas de FIs também geraram lucro, no valor aproximado de R\$ 163 mil.

O resultado deste mês apresenta uma diferença entre o resultado gerado pelo Fundo no mês (R\$0,70/cota) e o resultado distribuído (R\$ 0,80/cota) pois temos uma política de distribuição estável de rendimento e estamos em um momento de ajuste da taxa Selic que está sendo feita de forma gradual pelo Banco Central. Nesse sentido, o atual patamar de distribuição (R\$0,80/cota) é baseado em premissas conservadoras referente às próximas elevações da Taxa Selic, com aumentos graduais de 100bps, 75bps e 0bps, respectivamente nas próximas três reuniões do Copom em 2021, com taxa Selic em 7,00% a.a. ao final do ano (vs 9,00% a.a. projetado na curva de juros futura para o final de 2021). Dessa forma, podem ocorrer ajustes positivos no atual patamar de distribuição recorrente em cenários de elevações mais acentuadas da Taxa Selic, bem como em cenários de maiores variações dos índices de inflação, como observado nos últimos meses (Ex: maio: 0,83%, junho: 0,53%, julho: 0,96% e agosto: 0,87%).

Carteira e Mercado:

O Fundo encerrou o mês com 98,5% do patrimônio líquido alocado em ativos alvo, com a posição de CRIs distribuída em 52,3% indexada ao CDI e 47,7% indexada a índices de inflação, majoritariamente IPCA. Ainda durante o mês de agosto, houve o resgate antecipado integral do CRI Giftlog, no valor de R\$ 26,1 milhões. Todos os CRIs, com exceção do CRI Goiabeiras, conforme relatado nos relatórios anteriores, seguem adimplentes e não houve durante o mês nenhum novo pleito decorrente do cenário provocado pela pandemia do Covid-19.

Movimentações de Agosto:

Durante o mês, foi realizada movimentação total entre compras e vendas na ordem de R\$ 87,1 milhões, sendo que a alocação líquida total foi de R\$ +18,7 milhões, de forma que o Fundo encerrou o mês com 98,5% de seu patrimônio líquido alocado em ativos alvo (vs 97,5% em julho).

A seguir, as movimentações realizadas:

- (i) Reestruturação do CRI anteriormente denominado Giftlog, com quitação do mesmo (no valor de R\$ 26,1 milhões, gerando lucro de R\$ 93,4 mil) e aquisição de duas novas séries de CRIs, conforme descritas abaixo:
 - a. Aquisição de R\$ 26,1 milhões do CRI Rojemac I à taxa de CDI + 3,00% a.a.. O CRI possui 8 anos de prazo, tem como lastro contrato de locação atípica e como garantias adicionais fundo de reserva, alienação fiduciária de cotas da empresa proprietária do imóvel, fiança dos sócios pessoas físicas, garantia de investimentos financeiros dos sócios e a alienação fiduciária de imóvel logístico em operação e de terreno onde será desenvolvido pelo Grupo Rojemac outro empreendimento logístico. Os imóveis estão localizados no município de Caieiras, região metropolitana de São Paulo e ficam estrategicamente posicionados às margens do km 38 da Rodovia dos Bandeirantes. Este CRI basicamente replica as condições anteriormente existentes no CRI Giftlog e passa a compartilhar a garantia do novo terreno onde será desenvolvido o novo galpão logístico, objeto do CRI Rojemac II;
 - b. Aquisição do CRI Rojemac II no valor de R\$ 25 milhões. O CRI possui como destinação de recursos a construção de novo galpão logístico no terreno acima mencionado, sendo as principais características: taxa de CDI + 4,75% a.a. (3,90% a.a. após habite-se e locação do novo galpão), 13 anos de prazo, possui como garantias, fundo de reserva, alienação fiduciária de cotas da empresa proprietária do imóvel, fiança dos sócios pessoas físicas, garantia de investimentos financeiros dos sócios e compartilhamento das garantias reais de imóveis do CRI Rojemac I;
- (ii) Aumento da posição em R\$ 1,8 milhão do FII SPVJ11, por meio da quinta chamada de capital da 3ª emissão de cotas. O FII possui expectativa de rentabilidade de aproximadamente IPCA+8% a.a.;
- (iii) Venda de R\$ 1,2 milhão do CRI Rede D'or via mercado secundário à taxa de IPCA+5,23% a.a.. O CRI havia sido adquirido pela primeira vez em outubro de 2017 à taxa de IPCA + 6,55% a.a. e as vendas geraram um lucro de R\$ 134,5 mil;
- (iv) Vendas adicionais de R\$ 6,9 milhões em cotas de FIIs, que geraram lucro de R\$ 162,9 mil;

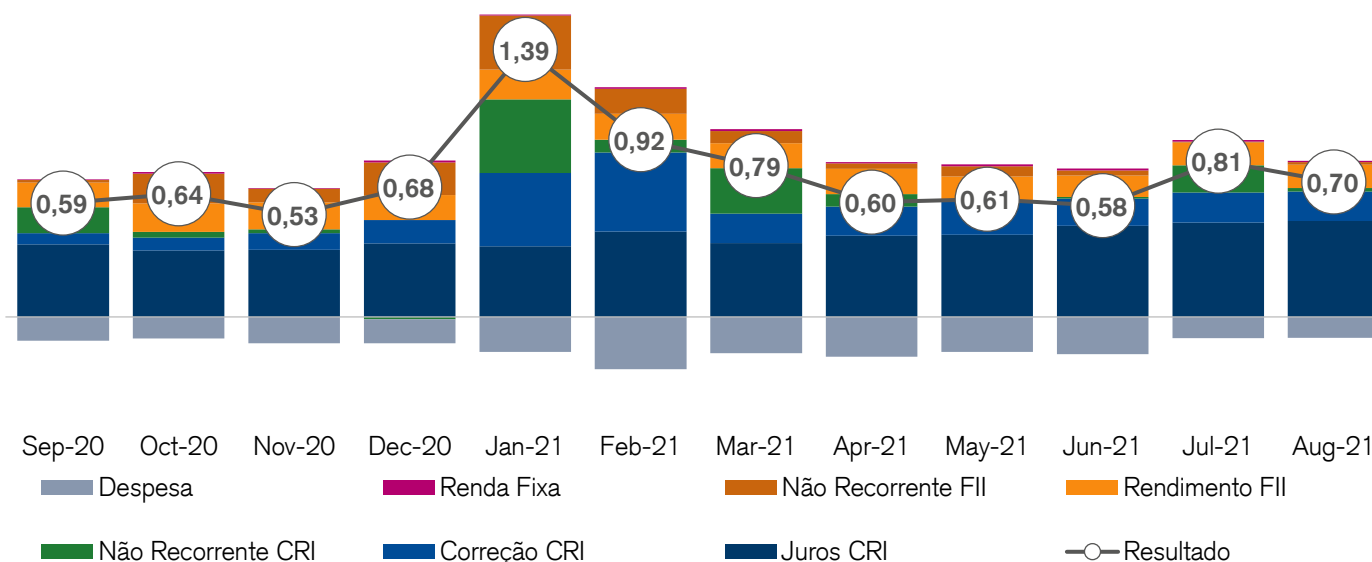
Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Agosto de 2021	Julho de 2021	2021	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	9.555.763	9.461.710	77.414.151	106.263.990
Receita CRIs	8.054.456	7.998.739	64.714.038	86.805.302
Receita FIIs	1.501.307	1.462.972	12.700.113	19.458.689
Receitas Não Recorrentes¹	390.874	1.811.618	18.766.824	25.954.040
Resultado operações CRIs	227.919	1.754.043	11.343.258	13.468.169
Resultado operações FIIs	162.955	57.575	7.423.566	12.485.871
Renda Fixa¹	86.624	109.951	818.284	1.104.094
Total de Receitas	10.033.261	11.383.279	96.999.259	133.322.125
Despesas Operacionais ¹	(1.351.606)	(1.373.903)	(17.880.735)	(24.022.473)
Total de Despesas	(1.351.606)	(1.373.903)	(17.880.735)	(24.022.473)
Resultado Bruto¹	8.681.655	10.009.376	79.118.525	109.299.651
Proventos Recibos (Emissões de Cotas)	0	0	0	0
Resultado Líquido¹	8.681.655	10.009.376	79.118.525	109.299.651
Rendimentos HGCR11	9.897.960	9.897.960	79.678.578	107.516.591
Quantidade de Cotas	12.372.450	12.372.450	-	-

Fontes: CSHG.

Resultado do Fundo por cota (Valores em reais: R\$)

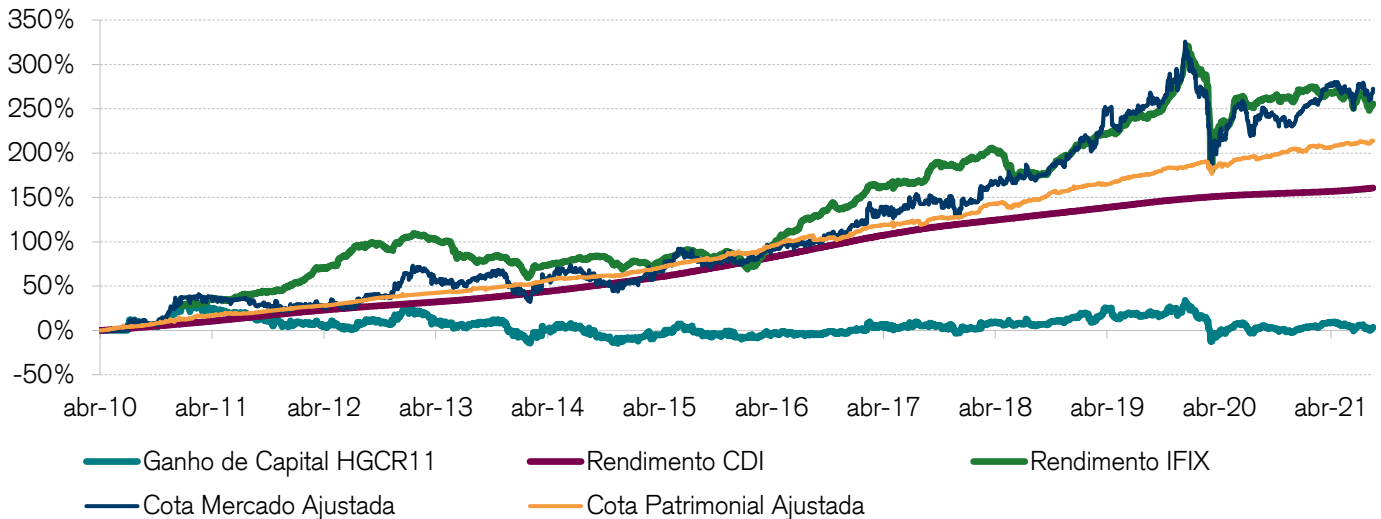
set-20	out-20	nov-20	dez-20	jan-21	fev-21	mar-21	abr-21	mai-21	jun-21	jul-21	ago-21
Rendimento distribuído (R\$/cota)											
0,48	0,52	0,52	0,73	0,62	0,62	0,68	0,72	0,75	1,45	0,80	0,80
Saldo de resultado acumulado¹ (R\$/cota)											
0,47	0,59	0,60	0,55	1,32	1,62	1,72	1,60	1,46	0,59	0,60	0,50



Fonte: CSHG.

Rentabilidade

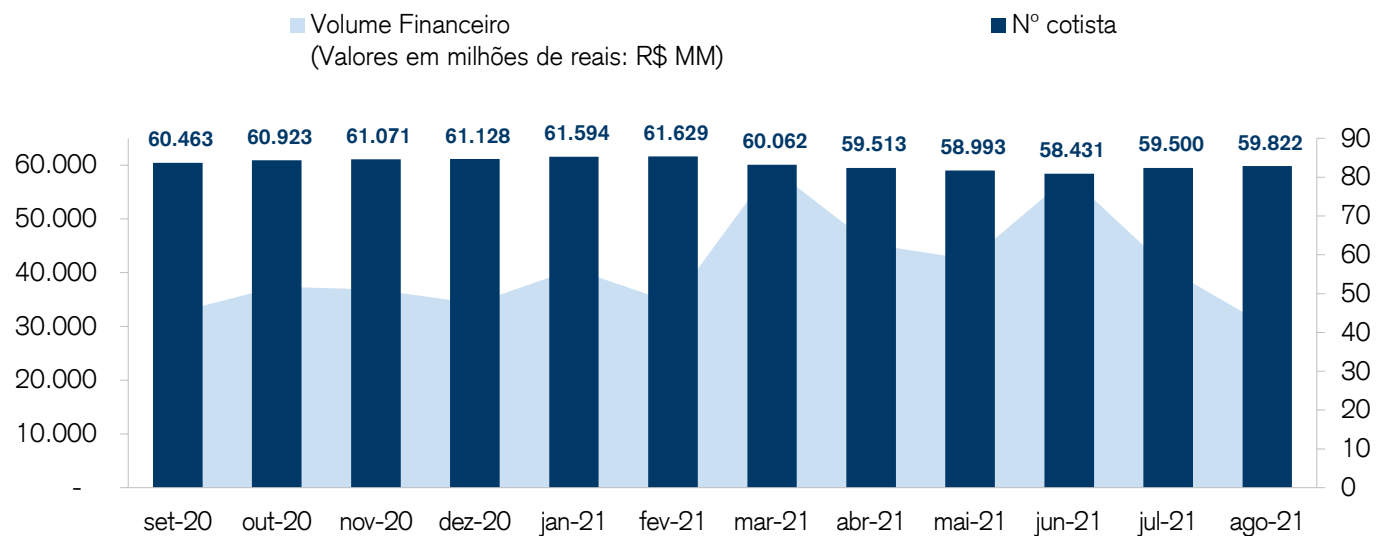
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
Cota Mercado Ajustada	-1,76%	8,38%	8,19%	272,7%
Cota Patrimonial Ajustada	0,47%	3,09%	6,54%	213,7%
IFIX	-2,63%	-4,19%	-1,16%	*
CDI	0,43%	2,07%	2,72%	160,6%



Fontes: Economática, CSHG. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC").

Liquidez

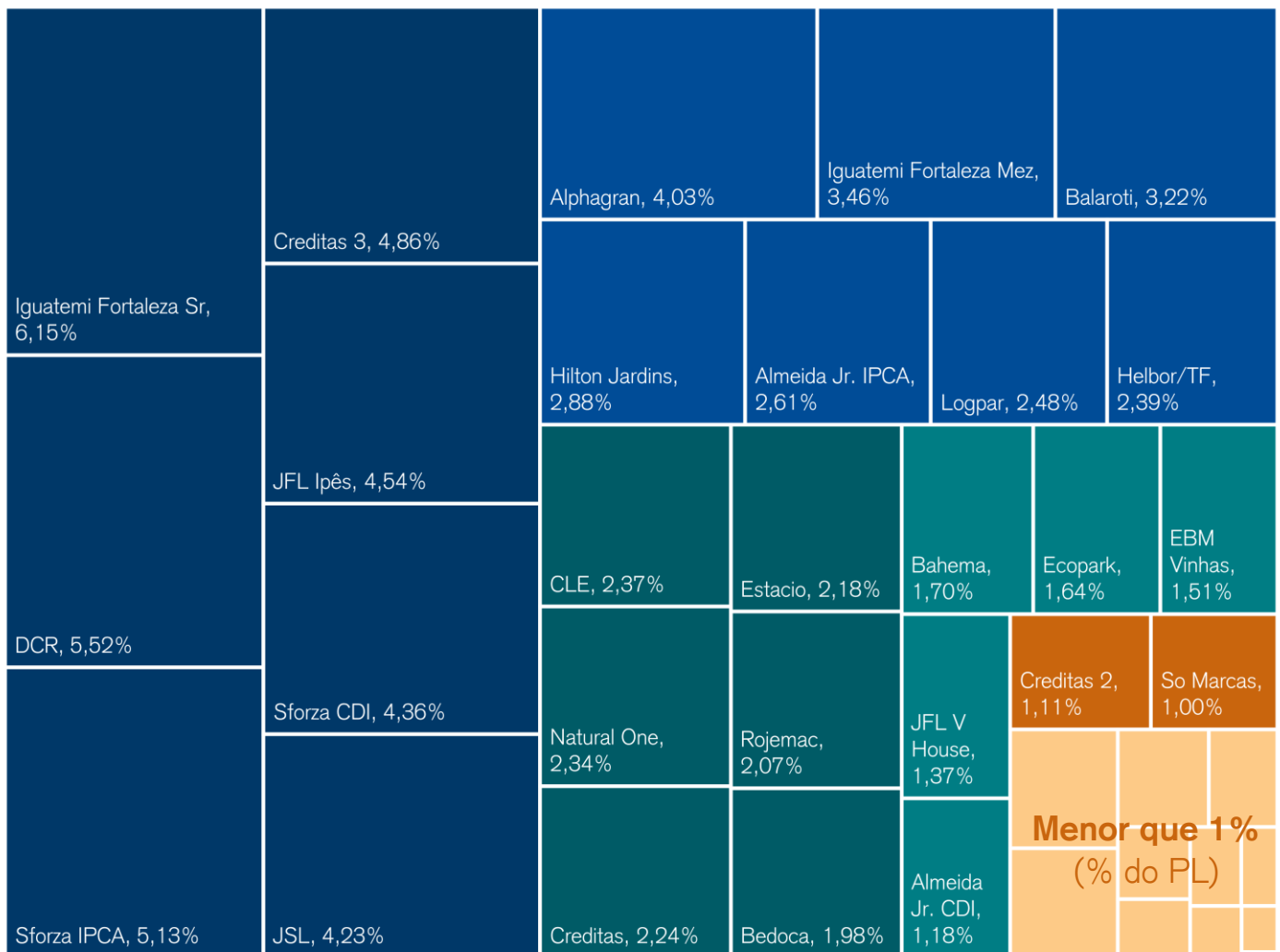
	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	41,6	486,0	681,6
Giro¹	3,3%	37,4%	53,0%
Presença em pregões	100%	100%	100%



Fontes: Economática e CSHG.

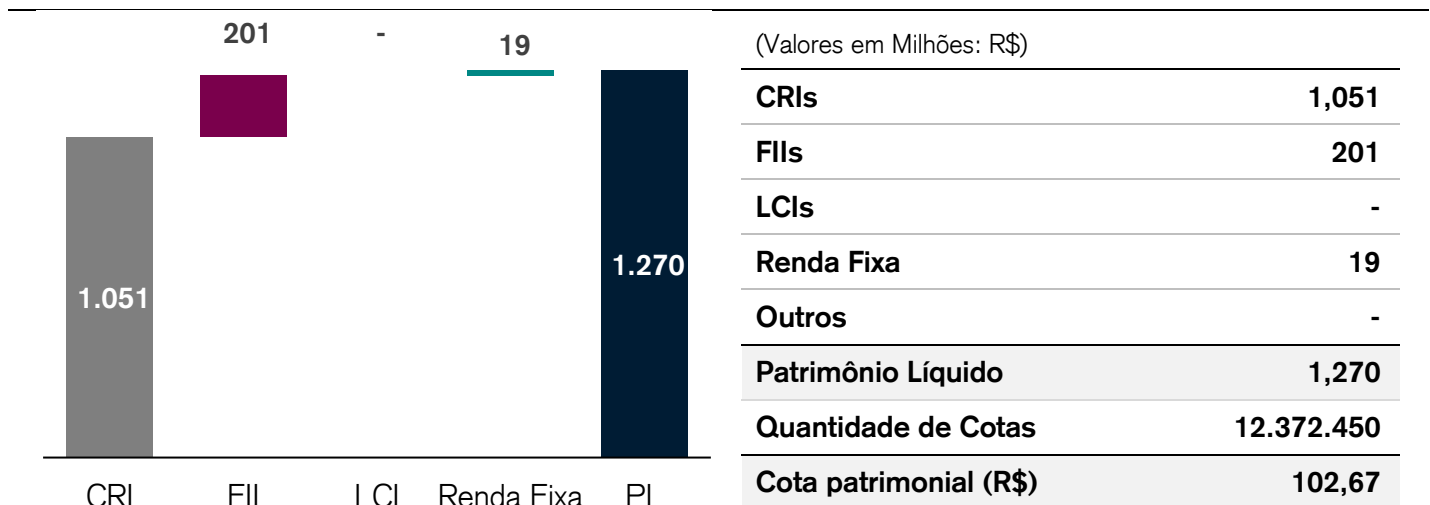
Carteira

CRIs (% do PL¹)



Fontes: CSHG.

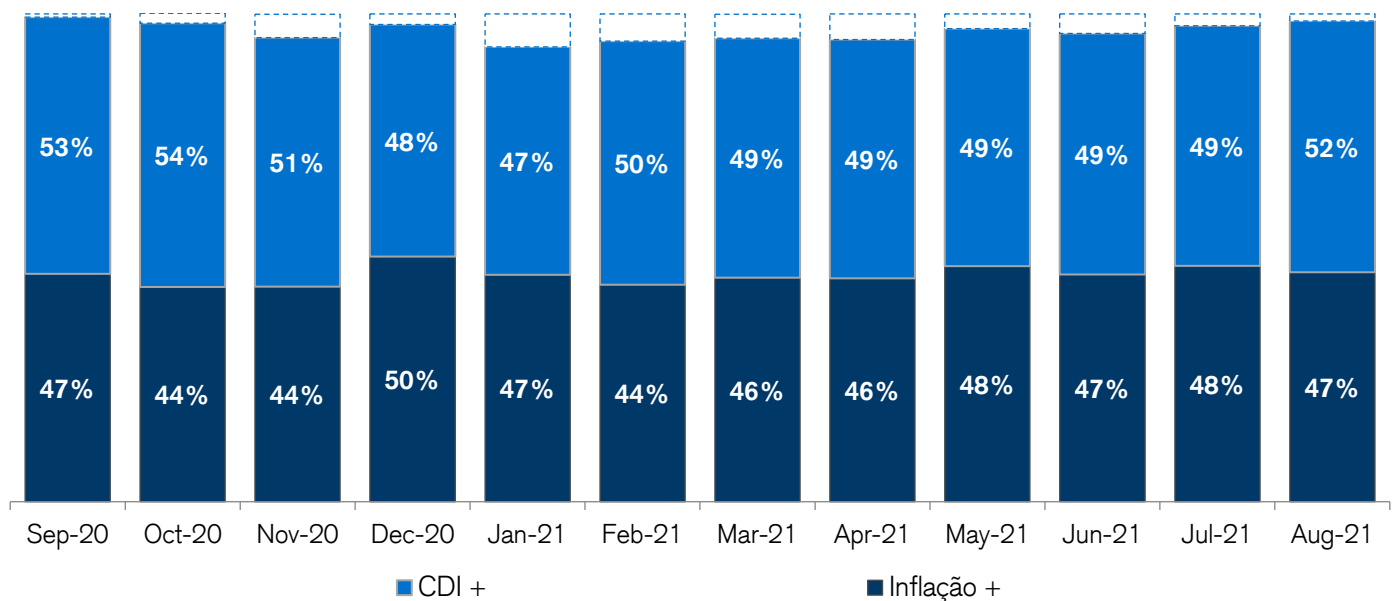
Composição do Patrimônio Líquido (R\$ Milhões)



Fontes: CSHG.

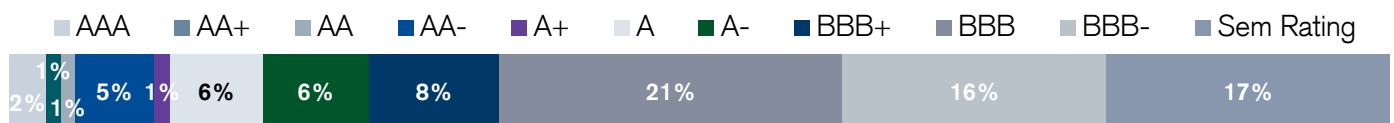
Carteira

Alocação Histórica em Ativos Alvo¹ (% do PL¹)



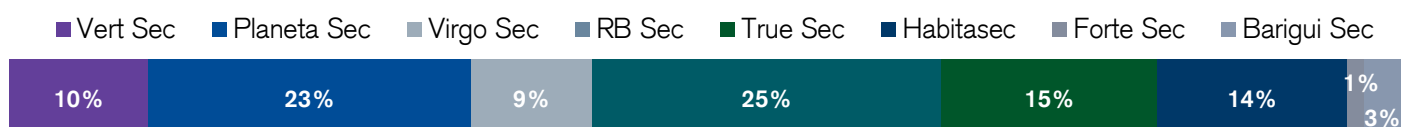
Fontes: CSHG.

Classificação de Risco – Rating (% do PL)



Fontes: CSHG.

Diversificação por Securitizadoras (% de CRIs)



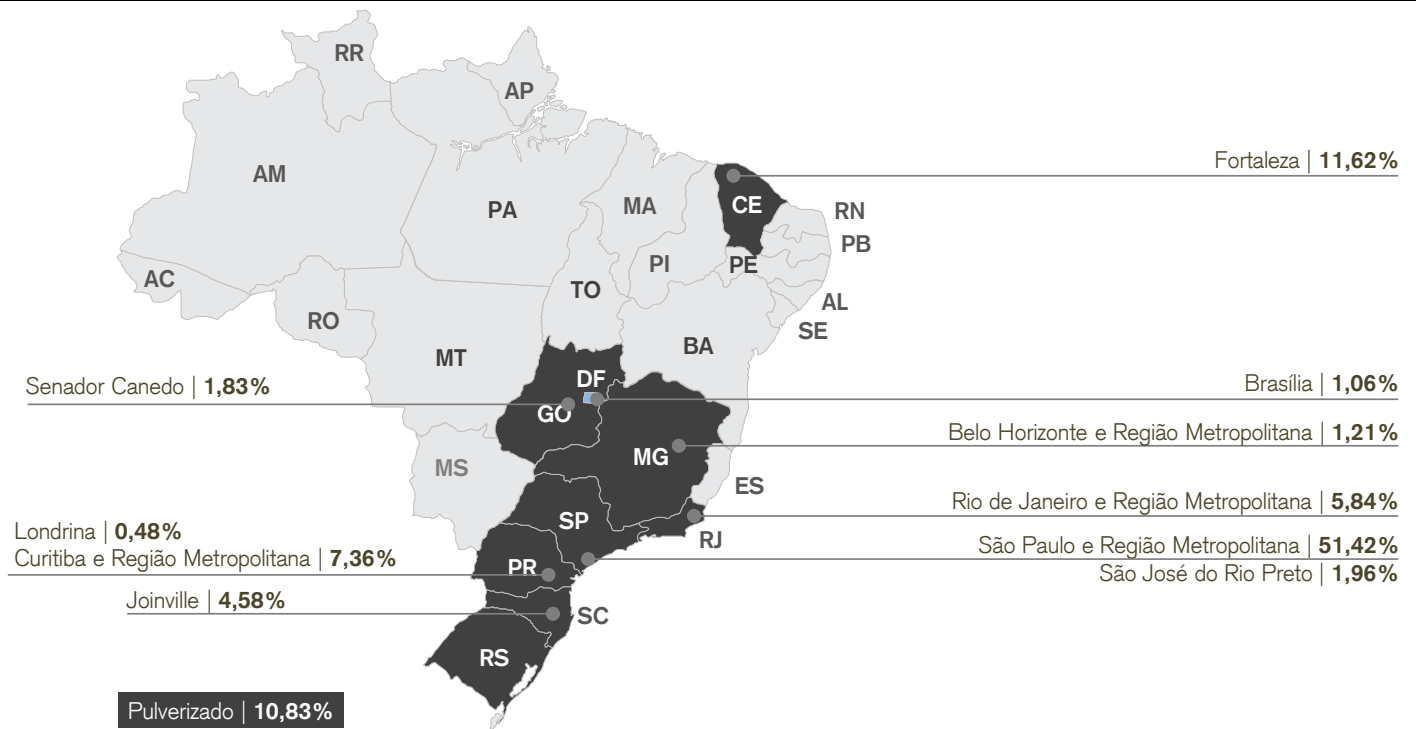
*Brazilian Securities menor que 1%. Fontes: CSHG.

Exposição Setorial (% de CRIs)



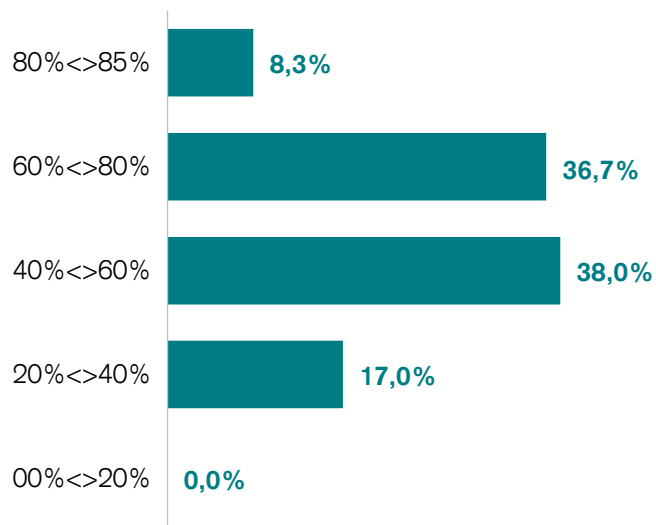
Fontes: CSHG.

Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica



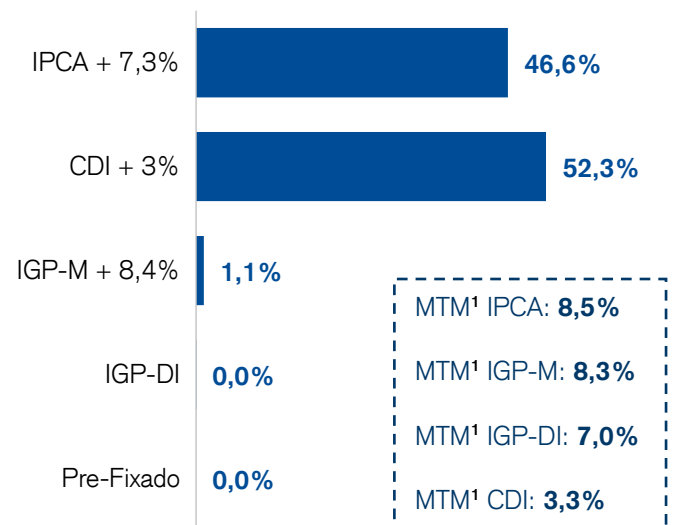
Fontes: CSHG.

LTV¹ (% CRIs)



Fontes: CSHG.

Taxa Por Indexador (% CRIs)



Fontes: CSHG.

Divisão por Duration¹ (Anos)



Fontes: CSHG.

Carteira de CRIs

Ativo	Nome	Emissor	Emissão	Série	Qtde	Posição (MM R\$)	% PL	1ª Aquisição	Venc.	Rating	Taxa Média	Indexador	Amortização	Lastro	Código CETIP	LTV
CRI 1	Pulverizado II	Br Securities	1º	169º	33	2,3	0,18%	ago-10	jun-40	A+	8,3%	IGP-M	Mensal	Residencial	10G0020942	32%
CRI 2	Pulverizado III	Br Securities	1º	186º	40	3,7	0,29%	dez-10	out-30	AA-	8,3%	IGP-M	Mensal	Residencial	10K0024718	31%
CRI 3	Shopping Goiabeiras	Planeta Sec	4º	55º	8	0,0	0,00%	abr-13	jan-25	AA-	7,5%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	13A0016692	71%
CRI 4	Shopping Bangu	RB Sec	1º	145º	7.768	7,7	0,61%	mar-17	jun-22	AA	0,0%	CDI	Vencimento	Corporativo	17C0000201	65%
CRI 5	Swiss Park	True Sec	1º	96º	6.812	2,5	0,19%	set-17	mai-29	AA-	9,9%	IGP-M	Mensal	Residencial	17H0922936	55%
CRI 6	Rede D'Or	RB Sec	1º	165º	12.865	11,1	0,87%	out-17	nov-27	AA+	6,2%	IPCA	Mensal	Corporativo	17H0164854	63%
CRI 7	Pulverizado Mauá	True Sec	1º	143º	10.500	3,5	0,28%	jul-18	jun-25	AA	7,5%	IGP-M	Mensal	Residencial	18F0922803	51%
CRI 8	Helbor II	Habitasec	1º	110º	35.006	10,2	0,81%	ago-18	mai-22	A+	1,8%	CDI	Anual	Corporativo	18E0913223	22%
CRI 9	Gafisa	Habitasec	1º	111º	12.000	0,2	0,01%	ago-18	jun-22	A-	3,0%	CDI	Semestral	Corporativo	18G0627560	65%
CRI 10	Ecopark	Virgo Sec	4º	26º	26.600	20,9	1,64%	nov-18	out-26	BBB+	8,6%	IPCA	Mensal	Corporativo	18J0879551	24%
CRI 11	Setin	True Sec	1º	160º	9.568	1,4	0,11%	nov-18	out-22	A-	3,0%	CDI	Vencimento	Corporativo	18J0812914	28%
CRI 12	So Marcas	Forte Sec	1º	205º	13.500	12,7	1,00%	mar-19	dez-28	BBB	7,3%	IPCA	Mensal	Corporativo	18L1168429	38%
CRI 13	Trisul	Habitasec	1º	133º	9.999	5,8	0,46%	jun-19	mar-23	-	1,4%	CDI	Semestral	Corporativo	19C0337001	67%
CRI 14	JFL V House	True Sec	4º	163º	461	17,4	1,37%	ago-19	jul-31	-	7,2%	IPCA	Mensal	Corporativo	19H0221304	58%
CRI 15	Upcon	Habitasec	1º	98º	12.659	4,5	0,36%	ago-19	dez-22	BBB-	11,0%	IPCA	Mensal	Corporativo	17L0956824	52%
CRI 16	Estacio	Barigui Sec	1º	72º	3.300	27,7	2,18%	set-19	dez-27	AAA	1,5%	CDI	Mensal	Corporativo	19H0329734	44%
CRI 17	Hilton Jardins	True Sec	1º	215º	380	36,6	2,88%	set-19	ago-29	-	9,0%	IPCA	Mensal	Corporativo	19H0760077	39%
CRI 18	Iguatemi Fortaleza Sr	Habitasec	1º	163º	82.361	78,1	6,15%	out-19	set-34	BBB+	1,3%	CDI	Mensal	Corporativo	19I0737680	49%
CRI 19	Iguatemi Fortaleza Mez	Habitasec	1º	164º	46.854	44,0	3,46%	out-19	set-36	BBB-	1,5%	CDI	Mensal	Corporativo	19I0737681	64%
CRI 20	Balaroti	RB Sec	1º	219º	45.000	40,9	3,22%	out-19	out-29	BBB-	3,0%	CDI	Mensal	Corporativo	19J0133907	73%
CRI 21	CLE	True Sec	1º	252º	30.000	30,1	2,37%	dez-19	dez-31	-	1,5%	CDI	Mensal	Corporativo	19L0811083	64%
CRI 22	Natural One	RB Sec	1º	229º	30.600	29,8	2,34%	jan-20	dez-31	BBB-	2,2%	CDI	Mensal	Corporativo	19L0987016	85%
CRI 23	JSL	RB Sec	1º	261º	55.294	53,8	4,23%	jan-20	jan-35	AA-	6,0%	IPCA	Mensal	Corporativo	20A0977906	67%
CRI 24	Alphagran	Planeta Sec	4º	135º	51.668.906	51,1	4,03%	mar-20	mar-27	BBB	3,0%	CDI	Mensal	Corporativo	20C0851514	49%
CRI 25	Helbor/TF	RB Sec	1º	255º	33.825	30,3	2,39%	abr-20	mar-23	BBB-	2,5%	CDI	Mensal	Corporativo	20C1008009	69%
CRI 26	Creditas I	Vert Sec	23º	1º	37.853	28,5	2,24%	jun-20	jun-40	-	6,6%	IPCA	Mensal	Residencial	20F0755566	30%
CRI 27	Bahema	Virgo Sec	4º	97º	23.301	21,6	1,70%	jul-20	jun-30	-	8,5%	IPCA	Mensal	Corporativo	20G0628201	64%
CRI 28	DCR	True Sec	1º	301º	70.000	70,1	5,52%	jul-20	jul-35	A	5,0%	CDI	Mensal	Corporativo	20G0703103	48%
CRI 29	Almeida Jr. CDI	Virgo Sec	4º	115º	150	15,0	1,18%	set-20	ago-32	A-	4,3%	CDI	Mensal	Corporativo	20I0047200	34%
CRI 30	Almeida Jr. IPCA	Virgo Sec	4º	114º	350	33,1	2,61%	set-20	ago-32	A-	5,8%	IPCA	Mensal	Corporativo	20I0047574	34%
CRI 31	JFL Ipês	RB Sec	1º	281º	58.263	57,6	4,54%	set-20	ago-30	BBB	7,3%	IPCA	Mensal	Corporativo	20H0872720	83%
CRI 32	Creditas II	Vert Sec	27º	1º	17.082	14,1	1,11%	out-20	out-40	-	6,5%	IPCA	Mensal	Residencial	20J0837185	35%
CRI 33	Logpar	RB Sec	1º	309º	33.000	31,5	2,48%	dez-20	dez-30	A-	7,5%	IPCA	Mensal	Corporativo	20L0630618	47%
CRI 34	Sforza CDI	Planeta Sec	4º	153º	57.566	55,4	4,36%	dez-20	dez-31	BBB	5,9%	CDI	Mensal	Corporativo	20L0610216	63%
CRI 35	Sforza IPCA	Planeta Sec	4º	154º	73.210	65,2	5,13%	dez-20	dez-31	BBB	8,0%	IPCA	Mensal	Corporativo	20L0610250	63%
CRI 36	EBM Vinhas	Planeta Sec	4º	175º	20.000	19,2	1,51%	mai-21	abr-31	BBB	9,4%	IPCA	Mensal	Corporativo	21D0695098	65%
CRI 37	Creditas III	Vert Sec	54º	1º	62.600	61,7	4,86%	jul-21	jun-41	-	6,7%	IPCA	Mensal	Residencial	21F1058275	41%
CRI 38	Rojemac I	Planeta Sec	4º	176º	26.099	26,2	2,07%	ago-21	out-29	BBB-	3,0%	CDI	Mensal	Corporativo	21H0084172	50%
CRI 39	Rojemac II	Planeta Sec	4º	177º	25.000	25,2	1,98%	ago-21	ago-34	BBB-	4,8%	CDI	Mensal	Corporativo	21H0084506	50%

*LTV calculado com base na última avaliação do ativo disponível.

Carteira de CRIs

CRI 1 – Pulverizado II



Concentração PL²: 0,18%
Devedor: Pulverizado
Juros: IGP-M+ 8,3% a.a.
LTV¹: 32,0%
Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:
 Diversos empreendimentos residenciais de incorporação no Distrito Federal, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Paraná, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e São Paulo.

CRI 2 – Pulverizado III



Concentração PL²: 0,29%
Devedor: Pulverizado
Juros: IGP-M+ 8,25% a.a.
LTV¹: 31,0%
Rating: AA-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:
 Diversos empreendimentos residenciais e comerciais de incorporação na Bahia, Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Paraná, Rio de Janeiro, Santa Catarina e São Paulo e Sergipe.

CRI 3 – Shopping Goiabeiras



Concentração PL²: 0,00%
Devedor: Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda.
Juros: IGP-DI+ 7,50% a.a.
LTV¹: 71,4%
Rating: AA-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Alienação Fiduciária de Cotas, com condição resolutiva;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Liquidez;

Localização: Cuiabá- Mato Grosso

CRI 4 – Shopping Bangu (Aliansce)



Concentração PL²: 0,61%
Devedor: Aliansce Shopping Centers S.A.
Juros: 99% CDI
LTV¹: 65,0%
Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de pelo menos 36,85% do Bangu Shopping;
- Cessão Fiduciária de pelo menos 36,85% dos recebíveis do Bangu Shopping e Fundo de Liquidez de uma PMT.

Localização: Rio de Janeiro – RJ

CRI 5 – Swiss Park/AGV



Concentração PL²: 0,19%
Devedor: Pulverizado
Juros: IGP-M+ 9,90% a.a.
LTV¹: 55%
Rating: AA-

Garantias:

- Alienação fiduciária dos lotes no valor de R\$ 15,6 milhões;
- Fundo de liquidez de 1 PMT Subordinação de 20%.

Localização: Campinas– São Paulo

CRI 6 – Rede D'Or



Concentração PL²: 0,87%
Devedor: Rede D'Or São Luiz S.A.
Juros: IPCA+6,24%.
LTV¹: 63,0%
Rating: AA+

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel (Hospital Santa Helena);
- Cessão Fiduciária.

Localização: São Paulo – São Paulo

CRI 7 – Pulverizado Mauá


Concentração PL²: 0,28%
Devedor: Pulverizado
Juros: IGP-M + 7,50% a.a.
LTV¹: 51,0%
Rating: AA

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: Pulverizada

CRI 8 – Helbor II


Concentração PL²: 0,81%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 1,80% a.a.
LTV¹: 22,0%
Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais e comerciais;

Localização: Pulverizada

CRI 9 – Gafisa


Concentração PL²: 0,01%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 65,2%
Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: São Paulo e Rio de Janeiro

CRI 10 – Ecopark


Concentração PL²: 1,64%
Devedor: Grupo OVD e Expresso 3300
Juros: IPCA + 8,60% a.a.
LTV¹: 24,0%
Rating: BBB+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Collateral de Fluxo de 143%
- Fundo de Antecipação

Localização: Curitiba – PR

CRI 11 – Setin


Concentração PL²: 0,11%
Devedor: ASTN Participações S.A.
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 28,0%
Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;
- Alienação Fiduciária de cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo - SP

CRI 12 – Só Marcas


Concentração PL²: 1,00%
Devedor: So Marcas Outlet
Juros: IPCA + 7,30% a.a.
LTV¹: 38,0%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança;

Localização: Contagem - MG

CRI 13 – Trisul


Concentração PL²: 0,46%
Devedor: Trisul
Juros: CDI + 1,35% a.a.
LTV¹: 67,0%
Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 14 – JFL V House


Concentração PL²: 1,37%
Devedor: JFL
Juros: IPCA + 7,15% a.a.
LTV¹: 58,0%
Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Aval da JFL Holding;
- Alienação Fiduciária das ações da V House;

Localização: São Paulo

CRI 15 – Upcon


Concentração PL²: 0,36%
Devedor: Upcon
Juros: IPCA + 11,00% a.a.
LTV¹: 52,0%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Aval dos sócios;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 16 – Estacio


Concentração PL²: 2,18%
Devedor: Estácio de Sá
Juros: CDI + 1,50% a.a.
LTV¹: 44,0%
Rating: AAA

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas da SPE

Localização: Rio de Janeiro

CRI 17 – Hilton Jardins


Concentração PL²: 2,88%
Devedor: Monte Hilaire
Juros: IPCA + 9,00% a.a.
LTV¹: 39,0%
Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária das Ações da Devedora;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Fiança dos sócios pessoas físicas;

Localização: São Paulo

CRI 18 e 19 – Iguatemi Fortaleza Sr e Mez


Concentração PL²: 9,61%
Devedor: Calila Administração e Comércio S.A.
Juros: CDI + 1,30% a.a. e CDI + 1,50% a.a.
LTV¹: 48,8% e 64,4%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária dos Dividendos do Shopping;
- Aval da Calila Investimentos;
- CRI Subordinado;
- Fundo de reserva;

Localização: Fortaleza, CE

CRI 20 – Balaroti



Concentração PL²: 3,22%
Devedor: Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.
Juros: CDI + 3,00% a.a.
LTV¹: 73,0%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de reserva;
- Fiança pela Balaroti e Casa Forte;

Localização: Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraguá do Sul

CRI 21 – CLE



Concentração PL²: 2,37%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 1,45% a.a.
LTV¹: 64,0%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Alienação fiduciária das cotas da Sanca GTIS;
- Fundo de reserva;
- Endosso dos seguros patrimoniais;

Localização: Embu - São Paulo

CRI 22 – Natural One



Concentração PL²: 2,34%
Devedor: Natural One.
Juros: CDI + 2,20% a.a.
LTV¹: 85%
Rating: BBB-

Garantias:

- Fiança bancária;
- Alienação fiduciária do imóvel;
- Aval do sócio da locatária;
- Coobrigação da cedente;

Localização: Jarinu, SP.

CRI 23 – JSL



Concentração PL²: 4,23%
Devedor: JSL
Juros: IPCA + 6,00% a.a.
LTV¹: 67%
Rating: AA-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança JSL;
- Fiança dos controladores;
- Fundo de despesas;

Localização: Itaquacetuba – SP, Mogi das Cruzes – SP, Rio de Janeiro – RJ, Eldorado do Sul – RS.

CRI 24 – Alphagran



Concentração PL²: 4,03%
Devedor: Alphagran
Juros: CDI + 3,0% a.a.
LTV¹: 49%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança PF;
- Alienação Fiduciária das ações detidas pelo controlador;
- Fundo de reserva.

Localização: Barueri – SP.

CRI 25 – Helbor/TF



Concentração PL²: 2,39%
Devedor: Helbor e Toledo Ferrari
Juros: CDI + 2,45% a.a.
LTV¹: 69%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária das cotas da SPE detentora do terreno da República do Líbano;
- Aval pessoas físicas;
- Alienação Fiduciária dos terrenos da República do Líbano e Aclimação;
- Fundo de reserva.

Localização: São Paulo – SP.

CRI 26 – Creditas I


Concentração PL²: 2,24%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 6,60% a.a.
LTV¹: 29,7%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 117%.

Localização: Pulverizado

CRI 27 – Bahema


Concentração PL²: 1,70%
Devedor: Bahema Educação S.A.
Juros: IPCA + 8,50% a.a.
LTV¹: 63,7%
Rating: -

Garantia:

- Alienação Fiduciária do imóvel;

Localização: Rio de Janeiro – RJ.

CRI 28 – DCR


Concentração PL²: 5,52%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 5,00% a.a.
LTV¹: 48,1%
Rating: A

Garantias:

- Alienação Fiduciária do imóvel;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Fundo de reserva;

Localização: Embu das Artes – SP.

CRI 29 e 30 – Almeida Jr


Concentração PL²: 3,79%
Devedor: Joinville Shopping Participações Ltda.
Juros: IPCA + 5,75% a.a. e CDI + 4,30% a.a.
LTV¹: 34%
Rating: A-

Garantias:

- Alienação fiduciária de 85% do Garten Shopping;
- Fundo de Reserva de 2 PMTs;
- Aval do sócio;
- Fundo de Despesas de 2 anos;

Localização: Joinville - SC.

CRI 31 – JFL Ipês


Concentração PL²: 4,54%
Devedor: Casa dos Ipês Ltda
Juros: IPCA + 7,25% a.a.
LTV¹: 83,25%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Aval do sócio;
- Aval do JFL Holding;

Localização: São Paulo – SP.

CRI 32 – Creditas II


Concentração PL²: 1,11%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 6,50% a.a.
LTV¹: 35,0%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 118%.

Localização: Pulverizado

CRI 33 – Logpar


Concentração PL²: 2,48%
Devedor: Superfrio Armazéns Gerais S.A.
Juros: IPCA + 7,50% a.a.
LTV¹: 47,00%
Rating: A-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança de duas PJs;
- Aval dos sócios;
- Fundo de reserva;
- Fundo de obras;

Localização: São José dos Pinhais – PR.

CRI 34 e 35 – Sforza


Concentração PL²: 9,49%
Devedor: Sforza
Juros: IPCA + 8,00% a.a. e CDI + 5,85% a.a.
LTV¹: 62,5%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Aval dos sócios do grupo Sforza;
- Aval da Maori Holding;
- Fundo de reserva e Fundo de despesas;

Localização: Pulverizado.

CRI 36 – EBM Vinhos


Concentração PL²: 1,51%
Devedor: EA3 Urbanismo e Loteamentos.
Juros: IPCA + 9,40% a.a.
LTV¹: 65%
Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão fiduciária dos recebíveis;
- Alienação Fiduciária das Ações da SPE;
- Aval dos sócios;
- Fundo de reserva;
- Fundo de despesa;
- Fundo de obras;

Localização: Senador Canedo – GO.

CRI 37 – Credits III


Concentração PL²: 4,86%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 6,65% a.a.
LTV¹: 41%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 118%.

Localização: Pulverizado

CRI 38 e 39 – Rojemac I e Rojemac II


Concentração PL²: 4,05%
Devedor: Grupo Rojemac
Juros: CDI + 3,00% a.a. e CDI + 4,75% a.a.
LTV¹: 50%
Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora dos imóveis;
- Aval dos sócios PF do grupo;
- Fundo de reserva e Fundo de despesas;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Agosto/2021	FII MGCR11	(i)	Abster	Aprovado
		(ii)	Abster	Aprovado
		(iii)	Abster	Aprovado
Agosto/2021	CRI JFL Ipês	(i)	Aprovar	Aprovado
		(ii)	Aprovar	Aprovado
		(iii)	Aprovar	Aprovado
Agosto/2021	CRI Giftlog	(i)	Aprovar	Aprovado
		(ii)	Aprovar	Aprovado
		(iii)	Aprovar	Aprovado
		(iv)	Aprovar	Aprovado
		(v)	Aprovar	Aprovado
		(vi)	Aprovar	Aprovado
		(vii)	Aprovar	Aprovado

CSHG Recebíveis Imobiliários

Fundo de Investimento Imobiliário – FII

CNPJ nº 11.160.521/0001-22



Objetivo do Fundo

O Fundo tem por objeto o investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), desde que atendam aos critérios definidos na Política de Investimentos do Fundo.

Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses:

R\$ 1.300.610.067,07

Quantidade de cotas: 12.372.450

Início das atividades

Dezembro de 2009

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador e Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Taxa de administração: 0,8% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder 110% da taxa média de captação em CDI, conforme regulamento.

Administradora

Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A..

Ofertas concluídas

7 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Código de negociação

HGCR11

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo	
Valor de Mercado (R\$/cota)	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
Valor de Mercado	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.
Alocação em Ativos Alvo	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIIs.
Dividend Yield	Termo em inglês que representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
Retorno Mensal	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.
Valor Patrimonial (R\$/cota)	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
LTV – Loan to Value	Termo em inglês. Compreende ao valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.
MTM – Marcação a Mercado	Marcação a mercado (MTM) é o processo de refletir o valor de mercado dos ativos na cota que representa o valor da carteira.

Seção: Comentário da Gestão	
FB	Fiança Bancária
AFI	Alienação Fiduciária de Imóvel
AFQ	Alienação Fiduciária de Quotas
AFA	Alienação Fiduciária de Ações
GF	Garantia Fidejussória (Aval ou Fiança de pessoas físicas e/ou pessoas jurídicas)
CF	Cessão Fiduciária
PA	Penhor de Ações
Fundos de Liquidez	Compreende os fundos de reserva e/ou fundos de liquidez constituídos na emissão do CRI, os quais ficam retidos na conta centralizadora e aplicados em títulos de renda fixa.
Múltiplo PMT Médio	Compreende o número correspondente à quantidade de vezes do valor retido nos fundos de liquidez versus o valor relativo à parcela atual do CRI.

Seção: Composição do Resultado	
Receita de CRI	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FII	Compreende os valores de rendimento advindos de FIIs.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receitas Não Recorrente	Compreende o lucro contábil na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

Seção: Rentabilidade	
Tabela de Rentabilidade	A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada ou do número do índice no período em questão.

Seção: Liquidez	
Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociada dentre todas as cotas do Fundo no período.
Seção: Carteira	
PL	Representação abreviação do patrimônio líquido do Fundo.
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados e provisões futuras do Fundo.
<i>Duration</i>	Termo em inglês que mede a variação do preço dos títulos, em termos percentuais, mediante à variação nas taxas de juros.



CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO

Atendimento a clienteslist.imobiliario@cshg.com.br**Ouvidoria**

DDG: 0800 77 20 100



Este material foi preparado pela Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela CSHG para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A CSHG não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela CSHG. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a CSHG acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. O Produto apresentado pode ser considerado "Produto Complexo", nos termos da regulamentação em vigor, o qual poderá apresentar futuramente dificuldades na determinação de seu valor e/ou baixa liquidez. À medida que estes materiais contiverem declarações sobre o futuro, essas declarações irão referir-se a perspectivas futuras e estarão sujeitas a uma série de riscos e incertezas, não constituindo garantia de resultado/desempenho futuro. A CSHG não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Leia o Regulamento antes de investir, em especial a seção fatores de risco. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG. ESTA PUBLICIDADE SEGUE O CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS. A VINCULAÇÃO DO SELO NÃO IMPLICA POR PARTE DA ANBIMA GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES.