

Relatório Mensal | Dezembro 2021

BlueMacaw Crédito Imobiliário FII

BLMC11

Informações Gerais

BLMC11

Objetivo e Perfil do Fundo

O Fundo visa geração de renda com diversificação entre setores e tipos de lastro imobiliário, focado em ativos com qualidade de crédito forte. A análise de ativos engloba todo o território nacional, com foco principal na região sudeste.

O BlueMacaw Crédito Imobiliário é diferenciado pela sua capacidade de originação de negócios, correlacionados com as outras estratégias da casa e gestão ativa. Tem como objetivo a relação próxima com devedores, capacitando uma atuação rápida e efetiva em qualquer momento de alteração de condições de mercado em geral, setorial ou ainda individual de cada devedor. A ideia é compor a carteira com ativos que facilitem a reciclagem de portfólio e gerem previsibilidade de receita.

ESTAMOS COM UMA NOVA OFERTA PÚBLICA DE EMISSÃO DE COTAS EM ANDAMENTO, A PARTIR DE SET/21 CONCEDEMOS DESCONTO DE 0,25% NA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO POR 6 MESES, ATÉ FEV/21 (FICANDO TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO EM 0,90% A.A.) DIVULGADO NO FR DE 06/08/2021.

▪ **Início do Fundo**

Fevereiro de 2021

▪ **Gestor**

BlueMacaw Gestora de Recursos LTDA.
CNPJ 31.881.090/0001-09

▪ **Administrador**

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A.
DTVM
CNPJ 59.281.253/0001-23

▪ **Taxa de Administração e Gestão**

1,15% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

▪ **Taxa de Performance**

Não há

▪ **Quantidade de Emissões**

1

▪ **Quantidade de Cotas**

399.500

▪ **Patrimônio Líquido**

R\$ 40.835.425,67

▪ **Valor Patrimonial da Cota**

R\$ 102,22

▪ **Tipo Anbima**

Renda Gestão Ativa

▪ **Código ISIN**

BRBLMCCTF004

Grandes Números BLMC11

R\$99,76¹

Cota de Mercado

IPCA + 6,2%³

Taxa média dos CRI
investidos

13

Quantidades de ativos
investidos

R\$102,22²

Valor Patrimonial / Cota

91%

Alocação em ativos-alvo

R\$1,12⁴

Dividendos Dez/21

Comentários da Gestão

O ano de 2021 não foi positivo para os fundos imobiliários, principalmente para os de tijolo, quando presenciamos uma contínua deterioração do IFIX puxado principalmente pela deterioração do cenário fiscal local e a consolidação das expectativas de aperto monetário com o Focus atingindo o consenso de 11,50%⁵ para a Selic em 2022, o que nos leva a crer que os FIs devem continuar sofrendo por mais algum tempo. Já os fundos de CRI, neste momento, com a disparada da inflação (acumulado dos últimos 12 meses está em 10,74%⁶), ganham com a elevação dos preços e se destacam como um diferencial no setor.

Ao longo de 2021, os FIs de crédito apresentaram alta de 10,90%⁷, enquanto o IFIX caiu 2,28%⁷. Foi também a classe de FIs que apresentou o melhor *yield* (12,32% versus 8,14% IFIX)⁷.

O BLMC11 continua atrativo por combinar a segurança de investimentos imobiliários com risco controlado aliado a rendimentos interessantes. Como o BLMC11 está mais exposto ao IPCA, o IPCA elevado dos últimos meses sustenta o retorno real do Fundo, que está superando diversas classes de ativos, distribuindo esse mês R\$1,12/cota⁴. No acumulado do ano, a partir do encerramento da primeira oferta, em maio, o BLMC11 distribuiu R\$7,76/cota, que representa uma rentabilidade anualizada de 12% com base na cota de emissão (R\$100/cota).

(1) Cota de Mercado no dia 31/12/2021

(2) Valor Patrimonial por cota no dia 31/12/2021

(3) Considerando a operação de CDI + spread, como NTN de duration mais próxima à duration da operação + spread.

(4) Não deve ser interpretado como promessa de retorno ou rendimento; performance passada não é garantia de performance futura.

(5) Relatório Focus divulgado em 31/12/2021

(6) Informação no site do IBGE: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/economicas/precos-e-custos/9256-indice-nacional-de-precos-ao-consumidor-amplio.html?=&t=downloads> (acesso em 04 de janeiro de 2022)

(7) Bloomberg

Comentários da Gestão

Continuação

Em dezembro, continuamos com nossa estratégia de renovação do portfólio e gestão ativa. Vendemos alguns ativos ao par e estamos estruturando duas operações (originação proprietária da área de crédito imobiliário da BlueMacaw) com taxas acima da média do nosso portfólio que estão com liquidação prevista para janeiro de 2022.

Apresentamos abaixo os resultados obtidos com todos os nossos CRI da carteira:

#	Ativo	Código do Ativo	Nome	dez/21		
				Atualização + Juros	Amortização	Atualização Acumulada (Não Distribuída)
1	CRI	21G0864339	Athon	16.090	-	73.824
2	CRI	21D0733780	Cashme	32.778	-	-
3	CRI	20H0695880	GPA	36.317	-	469.905
4	CRI	20J0909894	Canopus 1	66.989	24.084	143.882
5	CRI	20K0699593	BRF	55.247	-	2.639
6	CRI	20B0817201	Prevent Senior	10.640	-	198.663
7	CRI	20F0870073	Embraed	20.480	-	-
8	CRI	17I0142307	Souza Cruz 1	29.640	-	5.887
9	CRI	17I0142635	Souza Cruz 2	29.640	-	5.887
10	CRI	21B0527235	Yazaki	10.558	-	18.116
11	CRI	18J0698011	Canopus 2	7.608	-	989
TOTAL				315.987	24.084	919.792

O CRI da Cashme teve uma amortização extraordinária de R\$21,9 mil (0,05% do PL).

Em dezembro, vendemos algumas posições com taxas ao par dos CRI GPA e Canopus, que geraram um resultado positivo de R\$5,7 mil (R\$0,01/cota).

Comentários da Gestão

Continuação

Enquanto seguimos nas etapas finais da estruturação de algumas operações de CRI, mantivemos parte dos recursos investidos em dois FIIs com baixa volatilidade, alto nível de crédito, boa gestão e bom carregamento. São eles KNCR11 e MXRF11.

#	Ativo	Código do Ativo	Nome	dez/21
				Dividendos (R\$ mil)
1	FII	KNCR11	Kinea Rendimentos	23,9
2	FII	MXRF11	Maxi Renda	30,1
TOTAL				54,0

Anunciamos a distribuição de dividendos de R\$1,12/cota¹, competência de Dezembro/21. Mantemos o processo de alocação embasado na tese de ativos com risco de crédito controlado, balanceando crédito corporativo com qualidade da garantia.

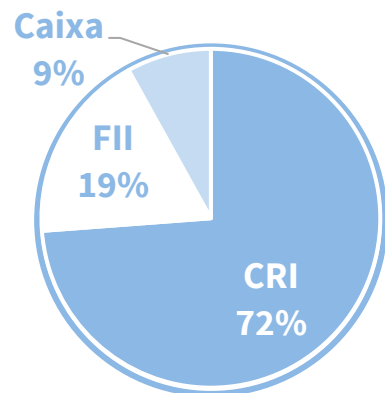
O BLMC11 está realizando sua 2ª emissão de cotas. Além de aumentar a liquidez da cota para os nossos investidores, o objetivo dessa emissão é trazer maior pulverização do portfólio e novas operações que já estão estruturadas ou em processo de estruturação.

(1) Não deve ser interpretado como promessa de retorno ou rendimento; performance passada não é garantia de performance futura.

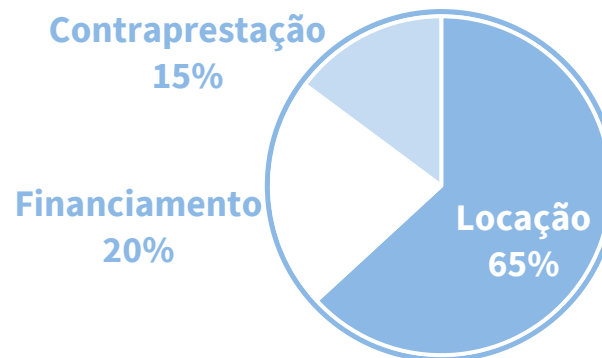
Análise da Carteira

Como % do ativo

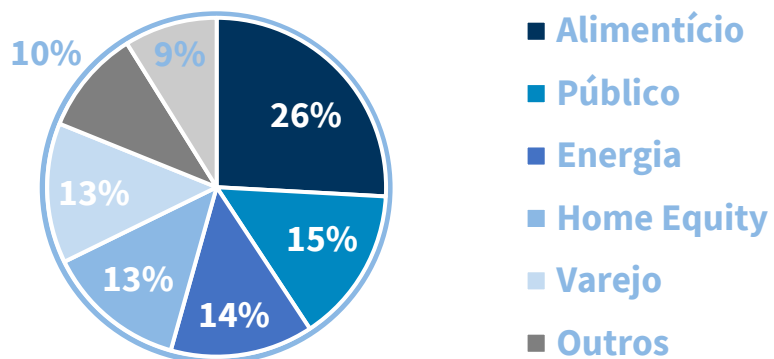
Por Tipo de Ativo



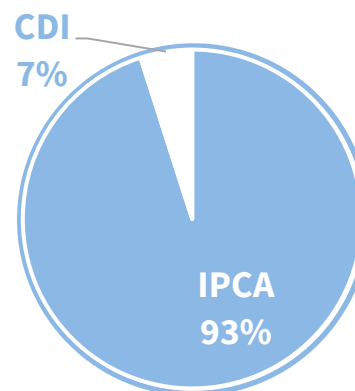
Por Tipo de Lastro (em relação aos CRI)



Por Setor (em relação aos CRI)

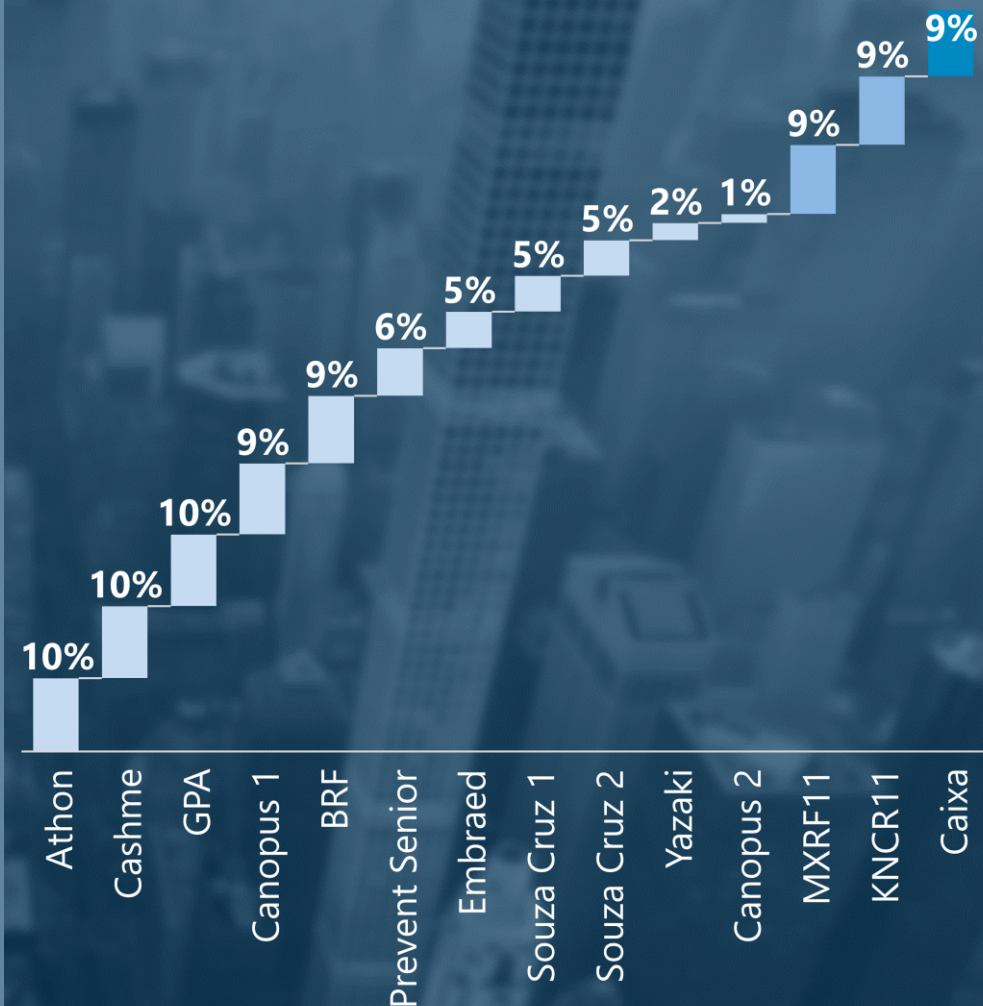


Por Indexador (em relação aos CRI)



Abertura por Ativos

% do PL



Performance do Fundo

O resultado é apurado com base nos rendimentos reconhecidos através do regime contábil de competência ajustado pelo caixa recebido no período e deduzido das despesas para manutenção do Fundo. A distribuição de rendimentos do mês de dezembro de 2021 foi de R\$1,12 por cota¹.

Ressalta-se que tanto a divulgação quanto o pagamento dos dividendos ocorre no mês subsequente à apuração do resultado.

Demonstração de Resultado (R\$ mil)

DRE (R\$mil)	out/21	nov/21	dez/21	2021	Início
(+) Resultado CRI	499	447	322	3.442	3.442
(+) Resultado FII	-	-	54	54	54
(+) Resultado Aplic. Caixa	9	30	22	151	151
(-) Despesas	-48	-36	-36	-370	-370
(=) Resultado Líquido	460	441	361	3.278	3.278
Distribuição no período	419	479	447	3.277	3.277

Resultado por cota (R\$)	1,15	1,10	0,90	8,89	8,89
Distribuição por cota (R\$)	1,05	1,20	1,12	8,88	8,88

PL (R\$ mm)	40,0	40,3	40,8	-	-
PL/cota (R\$)	100,0	101,0	102,2	-	-
Distrib./cota (% anualizado)	13,34%	15,23%	13,97%	10,05%	10,05%

Rendimentos Mensais

Valores		1a Emissão R\$ 100,00		
Período	Dividendo (R\$/cota)	Rentabilidade do Fundo	% Taxa DI ²	% Taxa DI Gross-up ³
fev/21	0,25	0,26%	245,09%	288,34%
mar/21	0,33	0,33%	165,20%	194,35%
abr/21	0,54	0,53%	254,37%	299,26%
mai/21	0,78	0,77%	283,73%	333,80%
jun/21	0,62	0,61%	199,76%	235,01%
jul/21	1,05	1,05%	295,16%	347,25%
ago/21	0,89	0,89%	207,46%	244,06%
set/21	1,05	1,05%	237,98%	279,98%
out/21	1,05	1,05%	215,77%	253,85%
nov/21	1,20	1,19%	202,56%	238,31%
dez/21	1,12	1,10%	142,47%	167,61%

- (1) Rendimentos não devem ser interpretados como promessa de retorno ou rendimento; performance passada não é garantia de performance futura;
- (2) "Taxa DI" significa a taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3 S.A. no informativo diário disponível em sua página na Internet (http://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-segmentos-e-setoriais/serie-historica-do-di.htm), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos;
- (3) Considera uma alíquota de IR de 15%;

Carteira de Ativos

#	Ativo	Código do Ativo	Nome	Emissor	Ag. Fiduciário	Indexador	Taxa de Aquisição ¹	Taxa do Ativo ²	Vencimento	Duration (anos)	Saldo Curva (R\$ mm)	Saldo MTM ³ (R\$ mm)	% do PL
1	CRI	21G0864339	Athon	True	Oliveira Trust	IPCA	7,20%	6,50%	ago-33	5,0	4,0	4,1	10%
2	CRI	21D0733780	Cashme	Gaia	Vórtx	IPCA	5,75%	5,50%	out-28	2,4	3,9	4,0	10%
3	CRI	20H0695880	GPA	Bari	Vórtx	IPCA	5,00%	5,00%	ago-35	6,2	3,9	4,0	10%
4	CRI	20J0909894	Canopus 1	Travessia	Vórtx	IPCA	6,00%	6,00%	jan-36	6,1	3,9	4,0	10%
5	CRI	20K0699593	BRF	ISEC	Pavarini	IPCA	5,50%	5,50%	dez-27	2,9	3,7	4,3	10%
6	CRI	20B0817201	Prevent Senior	Gaia	Vórtx	IPCA	4,82%	4,82%	mar-35	6,0	2,6	2,7	7%
7	CRI	20F0870073	Embraed	Habitasec	Oliveira Trust	CDI	5,30%	5,50%	ago-26	2,0	2,0	2,0	5%
8	CRI	17I0142307	Souza Cruz 1	ISEC	Vórtx	IPCA	6,00%	6,00%	set-27	2,8	1,9	1,9	5%
9	CRI	17I0142635	Souza Cruz 2	ISEC	Vórtx	IPCA	6,00%	6,00%	set-27	2,8	1,9	1,9	5%
10	CRI	21B0527235	Yazaki	Gaia	Vórtx	IPCA	9,19%	9,19%	jun-33	4,8	0,9	0,9	2%
11	CRI	18J0698011	Canopus 2	Travessia	Vórtx	IPCA	9,00%	9,00%	out-36	2,9	0,5	0,5	1%
										4,3	29,3	30,2	74%
#	Ativo	Código do Ativo	Nome	Gestor	Administrador	Quantidade de Cotas Adquiridas	Valor da Cota na Aquisição (R\$)	Valor da Cota Mercado (R\$)					
12	FII	KNCR11	Kinea Rendimentos Imob.	Kinea	Intrag	36.733	98,29	101,95			3,61	3,74	9%
13	FII	MXRF11	Maxi Renda	XP	BTG	376.384	9,98	10,01			3,76	3,77	9%
										7,4	7,5	18%	

Resumo de Ativos

#	Nome	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias
1	Athon	10%	Energia	PA/RJ	Operação com lastro de locação de imóveis que possuem usinas fotovoltaicas com boas fontes pagadoras.	- AF das cotas das SPEs dos projetos e dos equipamentos - Cessão fiduciária dos recebíveis advindos dos contratos de locação dos equipamentos e de O&M - Compartilhamento das garantias entre tranches, tendo overcollateral mínimo de 125%
2	Cashme	10%	Home Equity	-	Operação em diversos contratos, sendo majoritariamente de home equity, com AF dos imóveis e 3 operações de crédito com garantida imobiliária.	- AF dos imóveis, com LTV médio de 40%; - Subordinação de 25%
3	GPA	10%	Varejo	SP	Operação lastreada em um contrato locação firmado entre o fundo detentor dos imóveis e a Companhia Brasileira de Distribuição.	- Fundo de Reserva de 2 PMT - Fundo de Despesas - Fiança da Senda - AF de imóveis localizados em SP
4	Canopus 1	10%	Público	SP	Operação lastreada em um contrato de contraprestação da Canopus Construtora com o Governo do Estado de São Paulo (Devedor).	- Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Canopus Holding - Fiança CPP equivalente a 6PMT - Penhor das receitas livres da CDHU que devem equivaler a no mínimo 1 PMT
5	BRF	10%	Alimentício	BA	Operação lastreada em um contrato de locação atípico firmado entre uma SPE detentora do imóvel e a BRF.	- AF do Imóvel localizado em Salvador - BA, com LTV de 70% (base valor de compra)
6	Prevent Senior	7%	Saúde	RJ	Operação lastreada em contrato de locação atípico firmado entre um FII e a Prevent Senior (locatária).	- Fundo de Reserva de 2 PMT - Fiança locatícia de uma seguradora ou banco de primeira linha - Coobrigação do cedente - AF do imóvel localizado no Rio de Janeiro - RJ, com LTV de ~70%

Resumo de Ativos

#	Nome	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias
7	Embraed	5%	Incorporadora	SC	Operação lastreada em debêntures emitidas pela Embraed para o desenvolvimento de empreendimentos em Santa Catarina.	- AF de um terreno com um galpão e AF de um imóvel localizado em Balneário Camboriú, totalizando um LTV de 34%. - CF dos recebíveis advindos de contratos de compra e venda firmados entre a Embraed e diversos clientes em alguns empreendimentos específicos. - Aval na física dos dois sócios que estão no dia-a-dia.
8	Souza Cruz 1	5%	Alimentício	RS	Operação lastreada em um contrato locação atípico firmado entre o fundo detentor do imóvel e a Souza Cruz.	- AF do Imóvel localizado em Cachoeirinha - RS, com LTV de 70% (base valor de compra)
9	Souza Cruz 2	5%	Alimentício	RS		
10	Yazaki	2%	Autopeças	PE	Operação com lastro em um contrato de locação BTS, que possui a Yazaki como locatária.	- AF 100% das cotas do FII detentor do imóvel
11	Canopus 2	1%	Público	SP	Operação lastreada em um contrato de contraprestação da Canopus Construtora com o Governo do Estado de São Paulo (Devedor).	- Fundo de Reserva de 1 PMT - Fiança Canopus Holding - Fiança CPP equivalente a 6 PMT - Penhor das receitas livres da CDHU com valor mínimo de 1 PMT

Relações com Investidores

Cadastre-se no nosso **mailing** para receber informações como relatórios gerenciais, fatos relevantes, entre outros.

Fale com o **RI** através de nossos canais:

✉ ri@bluemacaw.com

🖱 bluemacaw.com

☎ 11 99882.3939

📺 BlueMacawGestora

@BlueMacawGestora

in BlueMacaw

Blue  Macaw

SOBRE O GESTOR

Blue  Macaw

Visão Geral da **BlueMacaw**

Gestor experiente com histórico comprovado

+R\$6bi¹

Investimentos imobiliários nos
últimos 10 anos

+R\$2bi

Em ativos sob gestão

+25%¹

Histórico do time em retorno
sobre investimentos

- **Escala** - Time com larga experiência tendo participado na gestão de +160 ativos imobiliários
- **Conhecimento de Mercado** - Executivos sênior com mais de 15 anos de mercado e acesso a *pipeline*
- **Execução** - Rapidez na análise e conclusão dos negócios
- **Track Record** - Sólido background institucional incluindo Blackstone, BTG Pactual, Goldman Sachs e Credit Suisse

1. *Track record* dos sócios BlueMacaw

Nota: A rentabilidade passada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura

Nosso Histórico

Mais de 10 anos de experiência de investimentos imobiliários

Blackstone

AuM de US\$340m

Nascemos em 2019 através de um spin-off da Blackstone América Latina

2009-14

> BTG Pactual

- Sócios BlueMacaw no início e gestão da área imobiliária (US\$3bn AuM)
- Fundos: BC Fund (BRCR11), FoF (BFF11), CRI (FEXC11) e Hotel (HTMX11)

2015-19

> Blackstone

- Gestão LatAM
- US\$1bn AuM

2019-20

> Aquisição Novotel Berrini e CENESP



2020

> 1ª Oferta FoF (BLMR11) > 1ª Oferta FII Log (BLMG11)



2020

- Acordo estratégico em 2020 com XP Inc e entrada como acionista minoritário na BlueMacaw

XP Inc.

xp investimentos

2021

> 2ª Oferta FoF (BLMR11) > 2ª Oferta FII Log (BLMG11) > 1ª Oferta Crédito (BLMC11)



2021

> Aquisição Pátio Victor Malzoni



Principais Estratégias

Há mais de uma década os sócios da BlueMacaw tem presença no mercado imobiliário

Oportunístico

Aquisição de ativos imobiliários visando ganhos de capital por meio de melhorias significativas de gestão e otimização da estrutura de capital

+R\$6bi
investidos¹

TIR 26% a.a.¹

Estratégias incluem reposicionamento, *growth* e *distress*. Após implementação de mudanças, ativos são vendidos para investidores de longo prazo no modelo *buy, fix, sell*

Core+

Imóveis estabilizados, com horizonte de longo prazo visando base previsível de renda com apreciação de capital a longo prazo

+R\$2bi
geridos

Inclui Fundos Imobiliários (FIIs) do tipo tijolo, bem como FoFs (*Fund of Funds*) visando geração de renda

Crédito

Soluções criativas de financiamento ao longo da estrutura de capital e espectro de risco (*high yield / high grade*)

+R\$20bi
estruturados¹

Operações fundamentadas por análise especializada dos ativos imobiliários que lastreiam os financiamentos levando em conta uma visão holística na estruturação e aprovação de crédito

1. Track record dos sócios BlueMacaw

Esta apresentação foi elaborada pela BlueMacaw Gestora de Recursos Ltda. (“BlueMacaw”) para fins meramente informativos e para uso exclusivo de seu destinatário. Quaisquer projeções ou previsões contidas nesta apresentação são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados. A BlueMacaw e seus diretores, funcionários e representantes não expressam nenhuma opinião, nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a esta apresentação. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. A BlueMacaw não assume responsabilidade pela conclusão das operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico. Este informativo é válido somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A BlueMacaw não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular este informativo em virtude de qualquer acontecimento futuro. Não é obrigação da BlueMacaw implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a BlueMacaw não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a esta apresentação. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseada exclusivamente nas informações aqui apresentadas.