

# hedgeDay.

INVESTMENTS 2024

HREC11  
MARÇO/2024

Este material foi preparado pela Hedge Investments, é meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. O material é de uso exclusivo do destinatário, apresenta informações confidenciais e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Hedge Investments.

hedge.  
INVESTMENTS



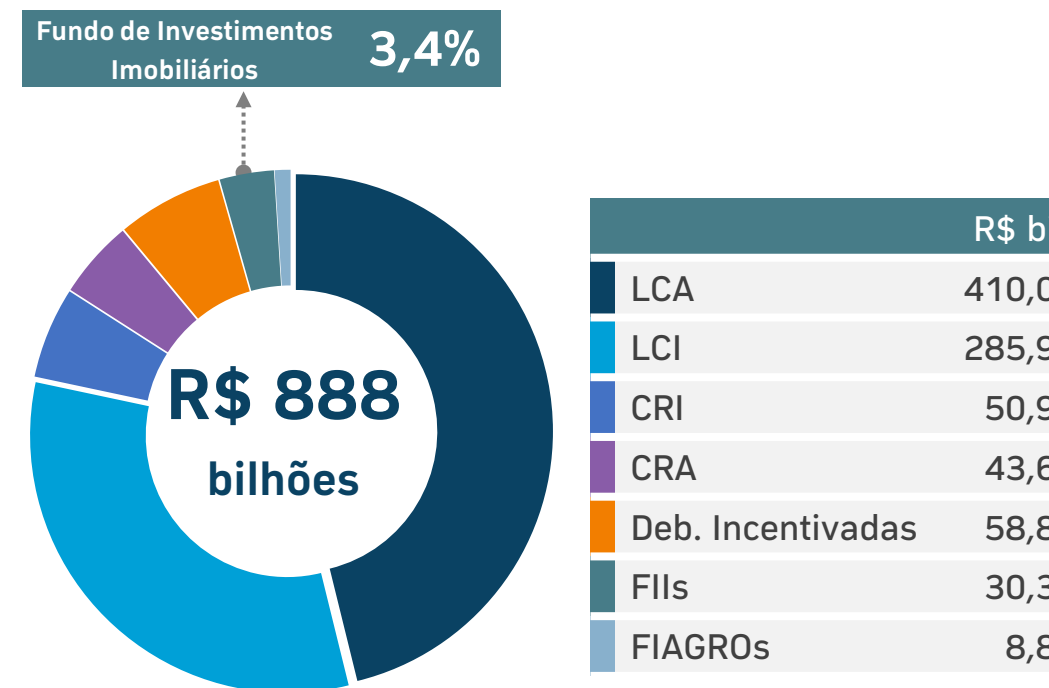
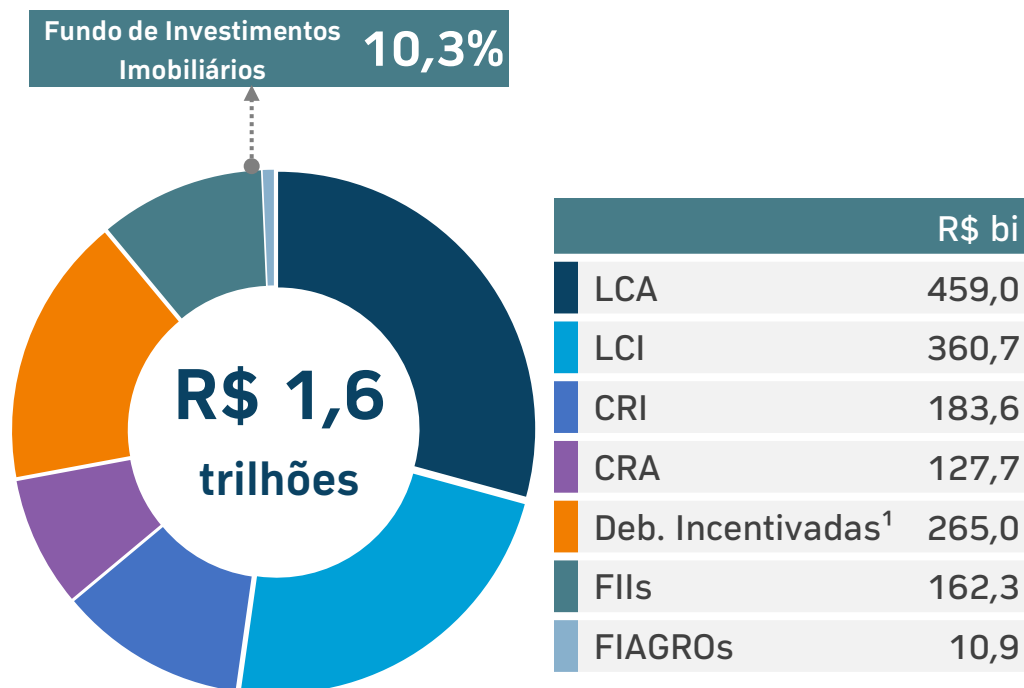
# Indústria de CRIs

# Ativos incentivados

Mudanças nos critérios de emissão de ativos incentivados

**O estoque de ativos incentivados somavam R\$1,6 tri em 2023**

**E acumularam R\$888 bi em emissões durante 2023**



Fonte: Hedge, Anbima e Bloomberg. Até 31/12/2023. <sup>1</sup>Estimativa considerando estoque de 2022 (Ministério da Economia) e volume emitido em 2023.

# Ativos incentivados

Mudanças nos critérios de emissão de ativos incentivados

Dezembro 2023	Aprovada lei que altera a tributação de fundos exclusivos e offshore <sup>1</sup>
Fevereiro 2024	CMN publica novas regras e diretrizes <sup>2</sup> mais restritivas para emissões de CRI e CRA
Fevereiro 2024	CMN publica novas regras e diretrizes <sup>2</sup> mais restritivas para emissões de LCI e LCA, além do aumento do prazo mínimo desses ativos
Fevereiro 2024	Desde então, as debêntures de infraestrutura tiveram valorização de +2,49%, vs 2,08% dos fundos de CRI High Grade <sup>3</sup>

Fonte: Hedge, Economática. Data base: 29/02/2024. <sup>1</sup>Lei 14.754/23. <sup>2</sup>Resolução CMN nº 5.118 e 5.119/2024. <sup>3</sup>Índice IDA-IPCA Infraestrutura (Anbima) e IFIX CRI High Grade (Hedge), entre 01/02/2024 e 29/02/2024.

# Indústria de FIIs de CRI

	High Grade	Middle	High Yield
VALOR DE MERCADO	R\$ 26,5 bi	R\$ 15,6 bi	R\$ 9,4 bi
# FUNDOS	14	20	10
LIQUIDEZ <sup>1</sup>	R\$ 7,4 mi	R\$ 4,5 mi	R\$ 2,8 mi
DIVIDEND YIELD	11,0%	12,1%	13,0%
RETORNO 2023	18,6%	17,3%	-12,8%
RETORNO YTD	2,7%	2,5%	-3,8%
PRICE TO BOOK	1,00x	0,93x	0,79x

Fonte: Hedge. Data Base: 29/02/2024. Considera os fundos imobiliários do IFIX, ponderados por sua participação. <sup>1</sup>Liquidez média diária dos últimos 3 meses.

**hedge.**  
INVESTMENTS

---

**HREC11**

# HEDGE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS – HREC11

Track record da gestão e do fundo

**HREC11**  
INÍCIO EM 2020

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
R\$ 476 milhões

**PULVERIZAÇÃO**  
10 CRIs investidos

**106,9% do PL**  
Alocados em CRIs

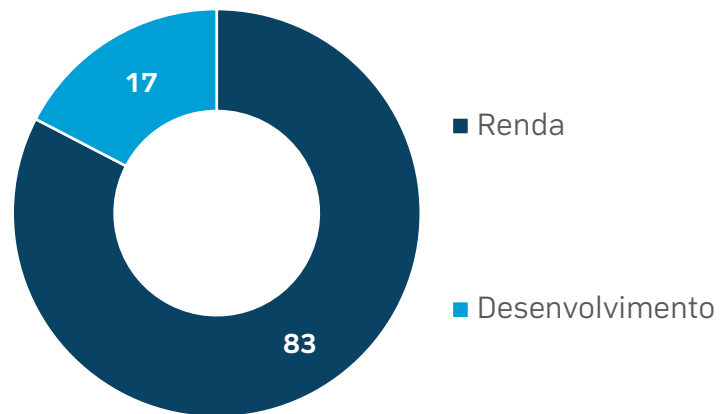
**Yield IPCA+**  
9,2% a.a. <sup>1</sup>

**Tx ADM + GESTÃO**  
0,8% a.a.

Fonte: Hedge. Data base: 29/02/2024. <sup>1</sup> Yield implícito na cota de mercado no fechamento, bruto de custos do fundo

# Carteira de Investimentos

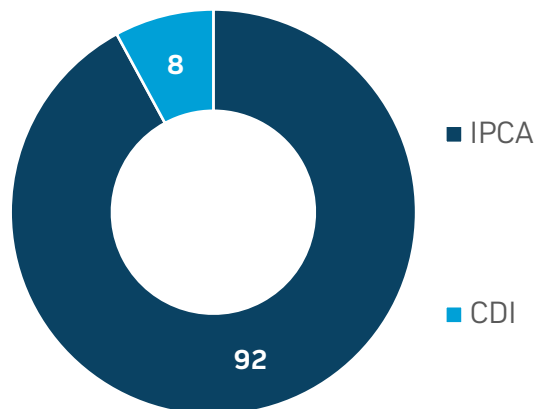
### CLASSIFICAÇÃO (% de CRIs)



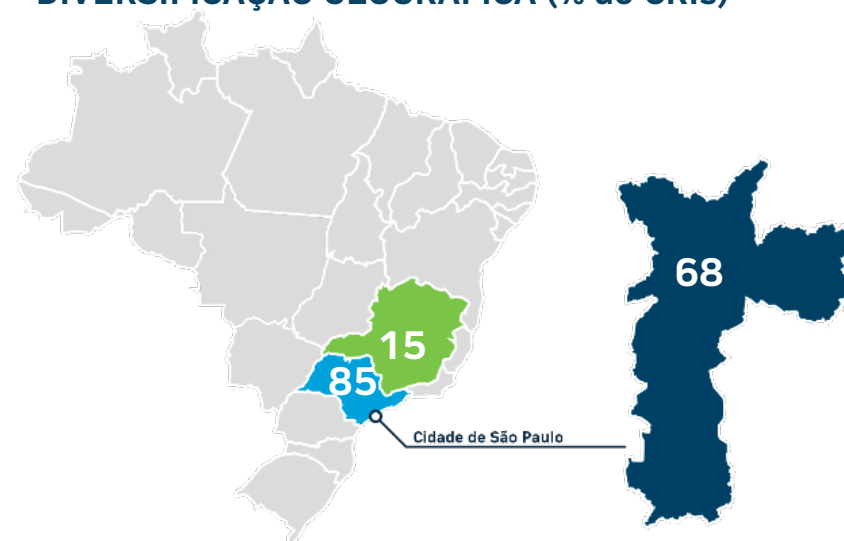
### SEGMENTOS DO LASTRO (% de CRIs)



### INDEXADORES (% de CRIs)



### DIVERSIFICAÇÃO GEOGRÁFICA (% de CRIs)

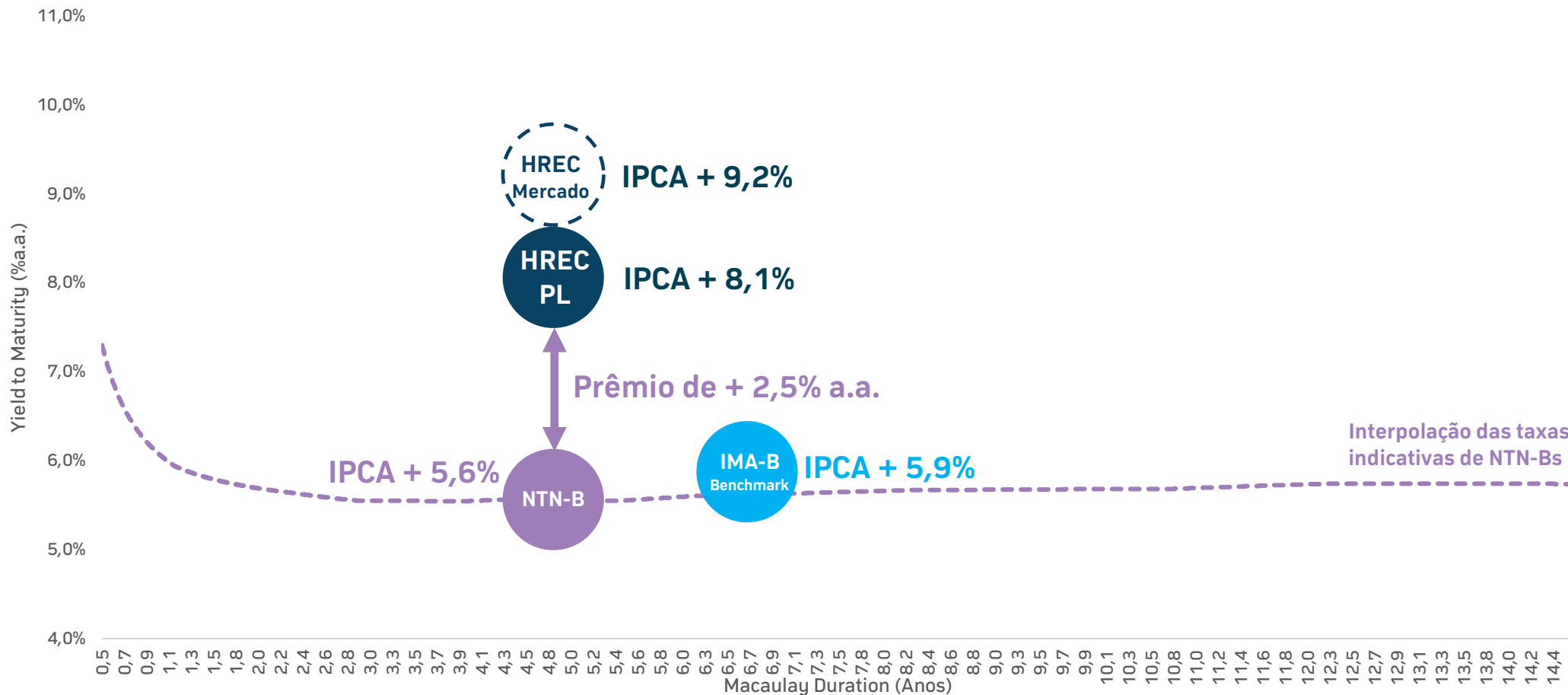


Fonte: Hedge | Data Base: 29/02/2024



# Posicionamento

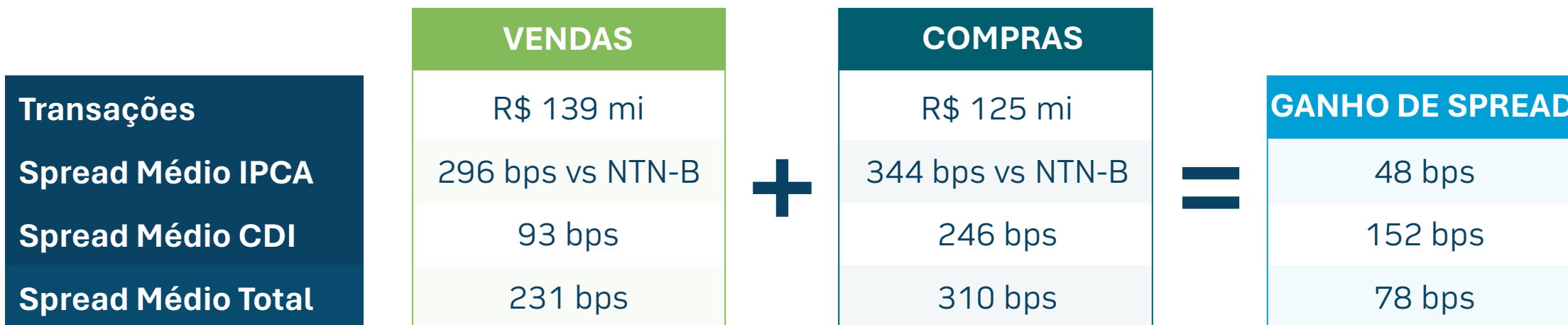
Carteira Atual



Fonte: Hedge | Anbima | Data Base: 29/02/2024

# Movimentações da Carteira

Últimos 12 meses



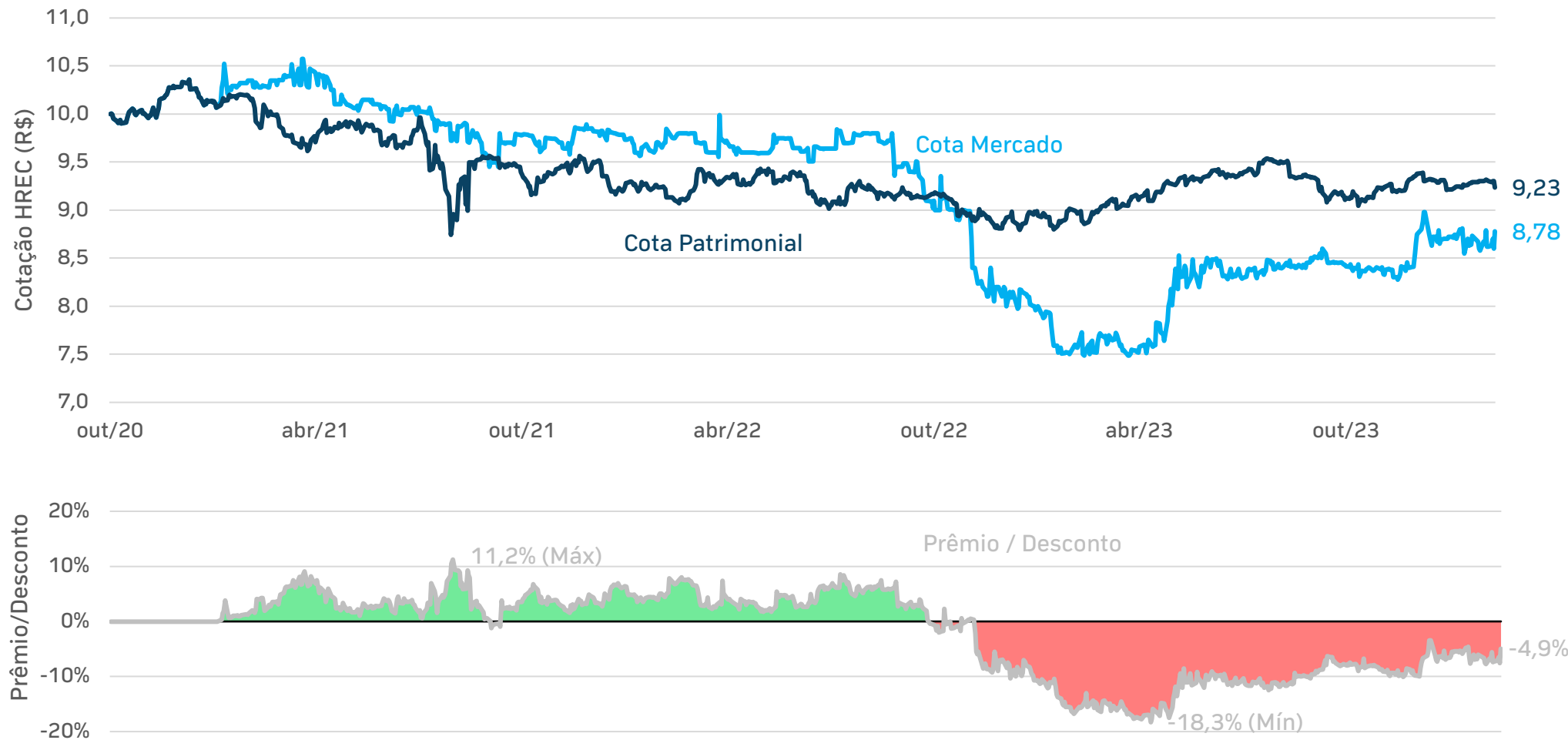
Data Base: 29/02/2024 | Fonte: Hedge | Vendas consideram as amortizações de CRIs e operações compromissadas.



# Rentabilidade

# Cota Mercado vs. Cota PL

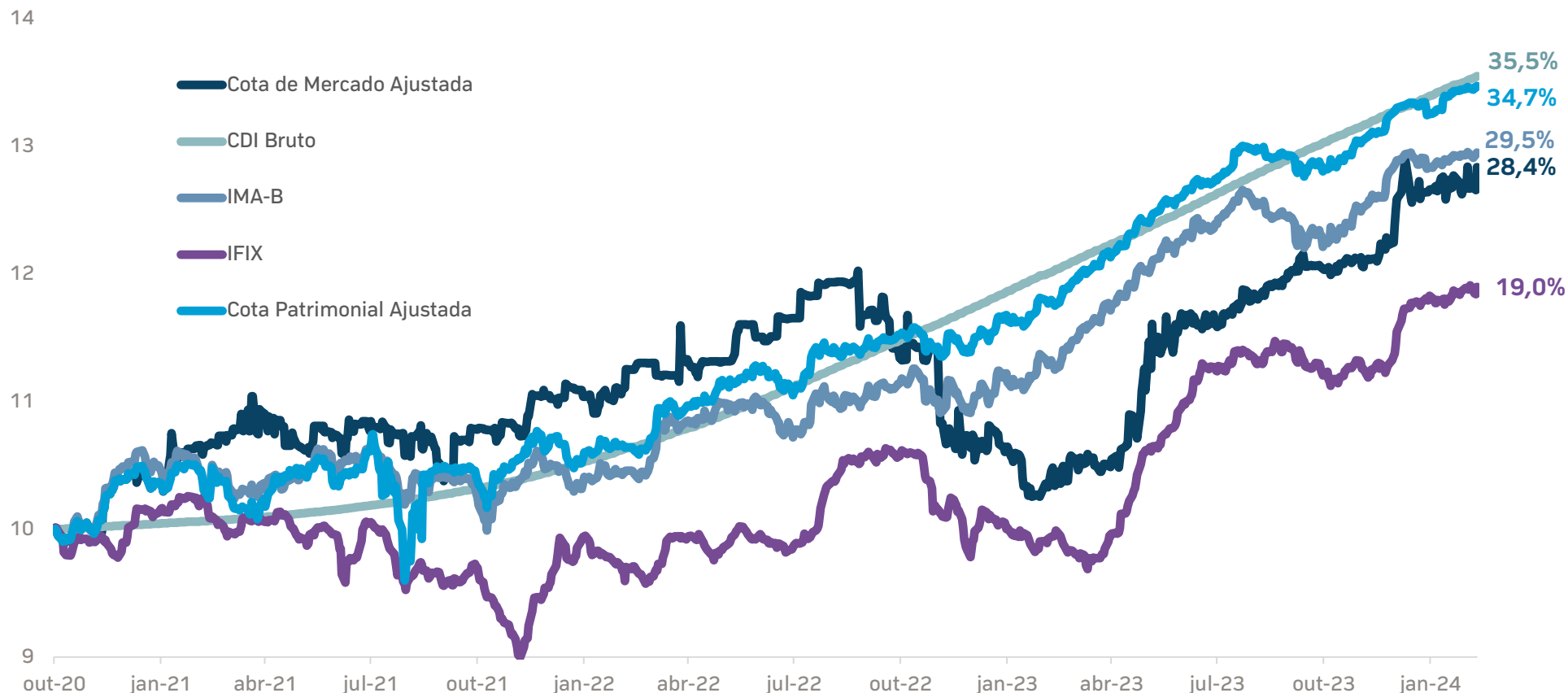
Prêmio e desconto histórico



Fonte: Hedge Investments e Bloomberg – Data base 29/02/2024.

# Rentabilidade

Desde o início do fundo





# Perspectivas

# Rentabilidade Potencial

Dividend Yield considerando os cenários de inflação para 2024

Dividend Yield % a.a.		Cotação				
		R\$ 8,40	R\$ 8,60	R\$ 8,80	R\$ 9,00	R\$ 9,20
IPCA	3,5%	10,9%	10,7%	10,4%	10,2%	10,0%
	4,0%	11,3%	11,0%	10,8%	10,5%	10,3%
	4,5%	11,6%	11,4%	11,1%	10,9%	10,6%
	5,0%	12,0%	11,7%	11,5%	11,2%	11,0%
	5,5%	12,3%	12,0%	11,8%	11,5%	11,3%

Fonte: Hedge | Data Base: 29/02/2024

# Iniciativas da gestão e resultados

Medidas tomadas pela gestão para o aumento da liquidez do fundo

**Desdobramento  
para base 10**

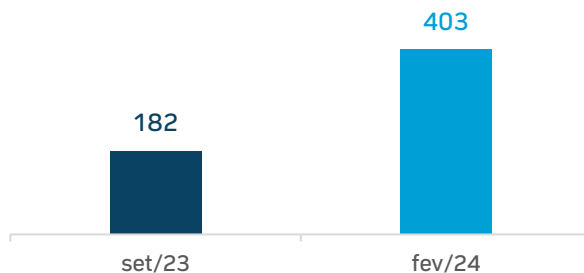
**Apresentações  
para Investidores**

**Contratação de  
Market Maker**

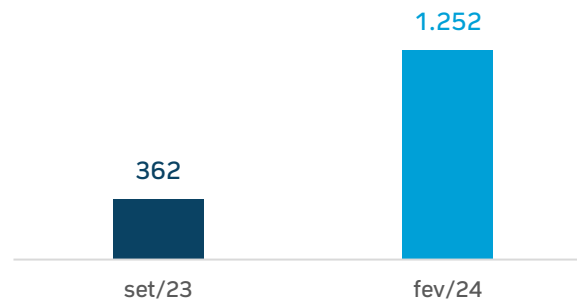
**Cobertura  
de Research**

**Lives e Podcasts**

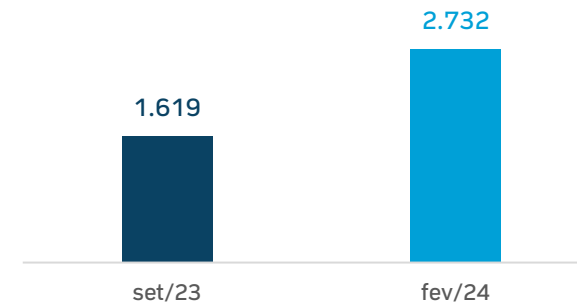
Volume médio (R\$ mil/dia)



Número de negócios/dia



Número de Investidores



Fonte: Hedge | Data Base: 29/02/2024



**hedge.**  
INVESTMENTS

■ Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600  
11º andar cj 112 04538-132  
Itaim Bibi São Paulo SP

[hedgeinvest.com.br](http://hedgeinvest.com.br)