



HSAF11



HSI

Ativos Financeiros FII

Outubro/2024

Relatório Gerencial

Ativos
Financeiros

HSI

HSI GESTORA DE ATIVOS FINANCEIROS

Av. Brig. Faria Lima, 3729. | 7º andar
Itaim Bibi. | CEP 04538-905. | São Paulo. | SP

hsaf.hsifii.com
www.hsinvest.com

Objetivo e Política de Investimento

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento, primordialmente em certificado de recebíveis imobiliários (“CRIIs”), cotas de outros fundos de investimento imobiliário (“FIIs”) e, complementarmente, nos seguintes ativos:

- (i) Letras Hipotecárias;
- (ii) Letras de crédito imobiliário;
- (iii) Letras imobiliárias garantidas;
- (iv) Certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na instrução CVM nº 401, de 29 de dezembro de 2003, e/ou (v) demais títulos e valores mobiliários permitidos pela Instrução da CVM nº 472;

HSI Ativos Financeiros FII

Início do Fundo: 04/09/2020

CNPJ: 35.360.687/0001-50

Código Bovespa (Ticker): HSAF11

Classificação Anbima: FII de Renda Gestão Ativa

Gestor: HSI – Gestora de Ativos Financeiros

Administrador: BRL TRUST DTVM S.A

Características

Taxa De Administração⁴: 1% a.a. sobre o Valor de Mercado do Fundo

Taxa de Performance: 20% do excedente ao Benchmark

Benchmark: Maior entre 4% a.a. ou 110% da Taxa DI

Tributação Aplicável:

PF: (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 100 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

PJ: 20% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PF): (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 100 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 0% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PJ): 15% sobre Rendimentos; 15% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

Notas: (1) Gestão, Administração e Escrituração.

Relação com Investidores

E- mail: RI-FII@hsinvest.com

WhatsApp Business: (11) 3127-5544

[Inscreva-se em nosso Mailing](#)

Redes Sociais



HSI Ativos Financeiros FII

HSAF11 - Fundo de Investimento Imobiliário

Outubro

Valor de Mercado ¹ R\$ 200.592.984 (R\$ 79,40/Cota)	Distribuição de Dividendos R\$ 0,80/Cota
Valor Patrimonial ¹ R\$ 220.506.850 (R\$ 87,28/Cota)	Número de Cotistas ¹ 10.077
Liquidez Diária Média (mês) R\$ 570.178	Número de Cotas 2.526.360

¹ Em 31/10/2024.

Comentário do Gestor

No atual cenário econômico, observamos uma discrepância relevante entre as expectativas do mercado e as projeções da pesquisa Focus em relação à taxa básica de juros para os próximos dois anos. A pesquisa Focus projeta quedas na taxa Selic a partir de 2025, enquanto a curva de juros de mercado sugere uma estabilidade próxima a 13% no mesmo período. Essa divergência reflete uma percepção de ceticismo quanto à capacidade dos ajustes modestos na taxa Selic em desacelerar a demanda agregada e promover a convergência da inflação para o centro da meta até 2026. Esse desafio é amplificado pelo histórico de aumento nos gastos públicos em anos eleitorais, o que poderia dificultar o controle inflacionário. A análise da HSI, que considera um déficit primário de aproximadamente 1,0% ao ano, projeta inflação entre 4,00% e 4,50% até 2026, mesmo com uma Selic em 12,00% durante a maior parte de 2025, passando a um movimento de queda gradual no final de 2025 e início de 2026. Nesse cenário, a HSI projeta um crescimento econômico para 2024 de 3,19% (ligeiramente acima das expectativas refletidas no Boletim Focus) e 1,90% em 2025 e 2026.

Gostaríamos de destacar neste relatório a retrospectiva do Fundo nos últimos meses, após o recebimento do pré-pagamento do CRI - M. Dias Branco e venda ao par do CRI - Dasa, cujas taxas de aquisição eram IPCA + 7,00% e 5,23% respectivamente.

Além da multa de pré-pagamento, que gerou um lucro de **R\$ 0,30/cota**, o Fundo também passou a ter disponível cerca de R\$ 54 milhões (cerca de 24% do total de ativos) de caixa livre para investimentos, dos quais cerca de R\$ 40,0 milhões (originação própria) já foram alocados nas seguintes operações:

- i. **4 Tranches de cotas mezanino CRI - Creditas (25/06, 24/07, 23/08 e 20/09)**
 - a) **Taxa: IPCA + 10,85% a.a.**, pagamento de juros e amortização mensal, vencimento 244 meses e *duration* de 7,8 anos, **LTV: 46%**.
- ii. **CRI - Heritage (02/07/2024)**
 - a) **Taxa: CDI + 5,00% a.a.**, pagamento de juros mensal, amortização cashsweep total após Habite-se e *duration* de 2,3 anos, **LTV: 58%**.

Com as novas alocações, o spread médio ponderado das operações indexadas ao IPCA subiu de 7,01% a.a. (data-base abril/2024) para atuais 8,38% a.a., isso considerando as taxas de aquisição. Tomando como base o valor de mercado atual na data de fechamento do relatório (R\$ 79,40), o spread implícito é de aproximadamente 11,30%¹, conforme ilustrado na tabela de

Notas: (1) Esta análise consiste em um Estudo Teórico e reflete a sensibilidade do spread implícito da carteira de CRIs indexados ao IPCA em relação a variações no valor de mercado da Cota, considerando a taxa de aquisição dos CRIs. A simulação contempla exclusivamente o fluxo dos CRIs atrelados ao IPCA, mantendo constantes todos os demais ativos que compõem o patrimônio líquido do Fundo.

sensibilidade da página 7. Em relação aos CRIs indexados ao CDI o spread subiu de 4,58% a.a. para atuais 4,67% a.a.. Todos os CRIs investidos pelo permanecem 100% adimplentes com suas obrigações pecuniárias, assim como em todo o histórico do Fundo até o momento.

O Fundo encerrou o mês de outubro com R\$ 20.704.176,22 em caixa, equivalente a 9,29% do total de ativos. A gestora destaca que já possui ativos em estágio avançado no pipeline e deverá utilizar o caixa remanescente para realizar novas alocações em certificados de recebíveis imobiliários originados e estruturados internamente, com o objetivo de elevar ainda mais o spread ponderado da carteira⁴.

Importante destacar ainda que durante o mês de outubro, o Fundo recebeu um montante relevante de pré-pagamentos referentes às operações de CRI - Credits, totalizando R\$ 2.554.987,37. Esse valor significou um aumento significativo de geração de caixa no mês (conforme exposto na seção "Resultado"); contudo, não é passível de distribuição, pois a maior parte dos recebimentos é contabilizada como amortização. Dessa forma, para apuração do resultado base passível de distribuição deve-se analisar o contábil.

A distribuição anunciada em outubro foi de R\$ 0,80 por cota, paga em 07/11/2024 aos detentores de cota até o dia 31/10/2024, representando um *dividend yield* de 1,01% a.m. ou 12,78% a.a.², o que equivale a 128,31% do CDI líquido³ para o período. Para o próximo mês de novembro, a projeção é que a distribuição do Fundo ficará entre R\$0,80 e R\$0,90 por cota⁴.

Obrigado.

Notas: (1) Esta análise consiste em um Estudo Teórico e reflete a sensibilidade do spread implícito da carteira de CRIs indexados ao IPCA em relação a variações no valor de mercado da Cota, considerando a taxa de aquisição dos CRIs. A simulação contempla exclusivamente o fluxo dos CRIs atrelados ao IPCA, mantendo constantes todos os demais ativos que compõem o patrimônio líquido do Fundo. (2) *Dividend Yield* sobre o valor de mercado da cota em 31/10/2024 supondo reinvestimento no próprio Fundo. (3) Considerando alíquota de 15% de imposto. (4) Cabe ressaltar que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de risco aos cotistas.

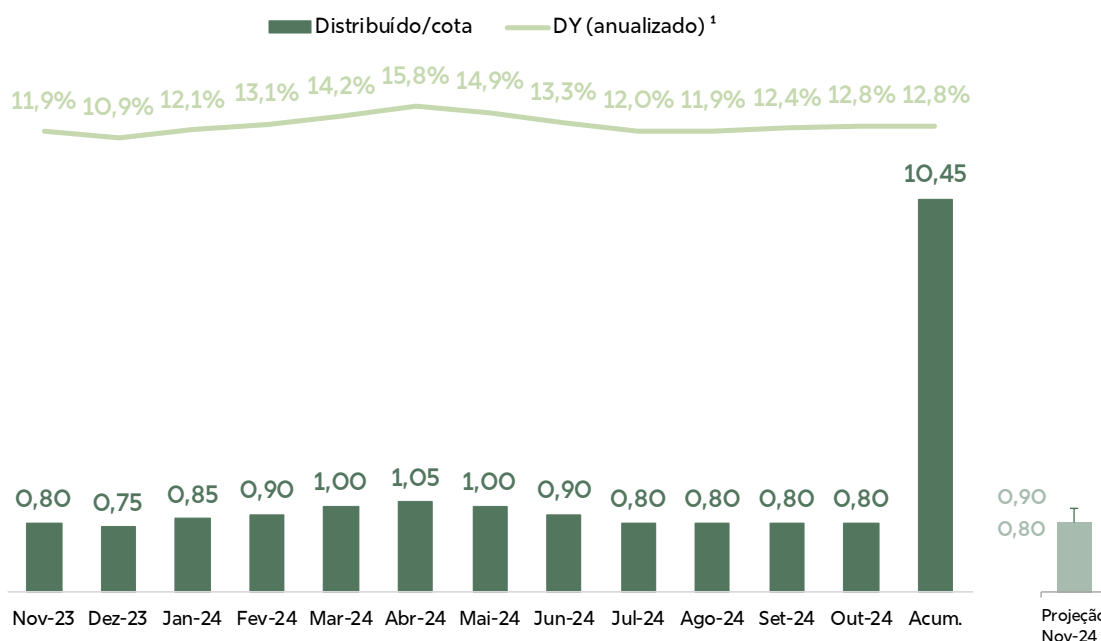
Resultado (R\$)

	Fluxo de Caixa ¹	Resultado Contábil ⁴	
	Out-24	Out-24	Desde a 1ª Emissão
Fundos Imobiliários	321.422	321.422	21.128.103
Rendimento	321.422	321.422	19.629.061
Ganho de Capital Realizado	-	-	1.499.042
CRI	4.996.379	1.514.653	77.684.401
Juros e Correção Monetária	4.996.379	1.514.653	75.498.269
Ganho de Capital Realizado ²	-	-	2.334.137
Receita Financeira	131.067	131.067	4.002.483
Renda Fixa	131.067	131.067	4.002.483
Despesas	-209.626	-209.626	-10.577.219
Taxa de Administração	-19.556	-19.556	-818.978
Taxa de Escrituração	-4.000	-4.000	-195.459
Taxa de Gestão	-152.086	-152.086	-6.151.360
Taxa de Performance	-	-	-2.276.864
Outras Despesas ³	-33.984	-33.984	-1.134.557
Caixa Gerado^a Resultado Contábil^b	5.239.242 ^a	1.757.516 ^b	92.237.769
Caixa Gerado^a Resultado Contábil^b / Cota	2,07 ^a	0,70 ^b	46,49
Rendimento/Cota⁴	0,80	0,80	45,23
Resultado Acumulado/Cota⁵	1,27	N/A	N/A

Notas: (1) Refere-se ao total gerado de caixa pelo fundo acrescido da correção monetária dos CRIs para o mês até o limite do total de amortizações recebidas. (2) Não há a incidência de imposto. Inclui ganho com multa de Pré-Pagamento. (3) Despesas corriqueiras como taxas ANBIMA, B3, formador de mercado etc. Em setembro foi impactada por despesas de consultoria. (4) Distribuição de dividendos anunciada no período. (5) Diferença entre o resultado e o rendimento distribuído no período dividido pela quantidade de cotas atual do Fundo.

O Fundo distribuiu R\$ 0,80 por cota. Durante o mês de outubro, foram recebidos pré-pagamentos relevantes relacionados às operações de CRI – Credits, o que resultou em uma geração de caixa elevada. Contudo, essa geração não é totalmente passível de distribuição, uma vez que boa parte desses recebimentos é contabilizada como amortização. Semestralmente, o Fundo tem obrigatoriedade de distribuir 95% do que gerar de caixa. O resultado contábil divulgado está acruado de correção monetária do saldo devedor dos CRIs, que para ser passível de distribuição, é necessário que tenha recebimento de amortizações dos CRIs na mesma proporção.

Rendimentos – Últimos 12 meses (R\$)



Notas: (1) DY anualizado supondo reinvestimento baseado na cota de fechamento. DY Acum. = distribuído 12 meses / cota fechamento relatório. (2) Cabe ressaltar que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de riscos aos Cotistas.

Liquidez

		Out-24		2024		Últimos 12 meses	
Volume Total	R\$	13.114.088	R\$	158.912.837	R\$	180.236.372	
Volume Diário Médio	R\$	570.178	R\$	746.070	R\$	712.397	
Quantidade de Cotas Negociadas		165.276		1.862.042		2.114.888	
% de Cotas Negociadas (Giro)		6,5%		7,4%		7,0%	
Presença em Pregões		100%		100%		100%	

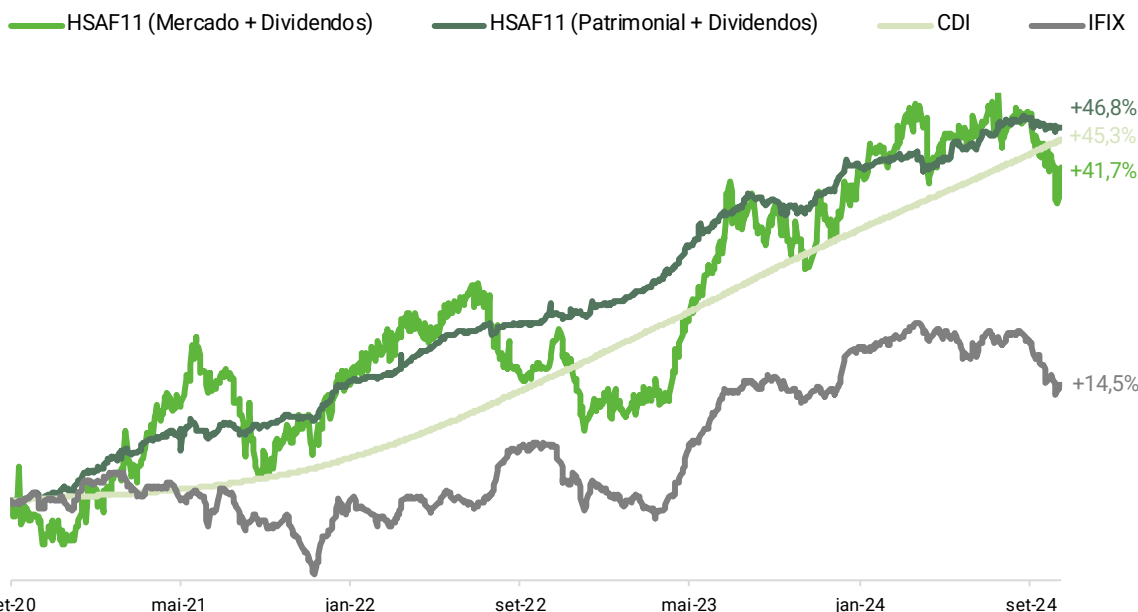
O Fundo encerrou o mês de outubro com **10.077 cotistas**. O valor de mercado é de aproximadamente **R\$ 201 milhões** e o volume médio diário de negociações foi de **R\$ 570 mil**. Giro no mês de 6,5% das cotas do Fundo.

Rentabilidade - Últimos 12 meses

Valores de referência			1ª Emissão R\$ 100,00			2ª Emissão R\$ 96,84			3ª Emissão R\$ 93,31			Valor de Mercado (31/10/24) R\$ 79,40			Valor Patrimonial (31/10/24) R\$ 87,28		
Mês	Div. (R\$)	Taxa DI	Rent. FII	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. FII	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. FII	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. FII	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. FII	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
Out.24	0,80	11,72%	10,03%	85,60%	100,71%	10,38%	88,52%	104,14%	10,79%	92,03%	108,27%	12,78%	109,06%	128,31%	11,57%	98,71%	116,13%
Set.24	0,80	10,48%	10,03%	95,71%	112,60%	10,38%	98,98%	116,45%	10,79%	102,90%	121,06%	12,78%	121,94%	143,46%	11,57%	110,37%	129,85%
Ago.24	0,80	11,26%	10,03%	89,08%	104,80%	10,38%	92,12%	108,37%	10,79%	95,77%	112,67%	12,78%	113,49%	133,52%	11,57%	102,72%	120,85%
Jul.24	0,80	11,45%	10,03%	87,67%	103,14%	10,38%	90,66%	106,66%	10,79%	94,25%	110,89%	12,78%	111,69%	131,41%	11,57%	101,10%	118,94%
Jun.24	0,90	10,47%	11,35%	108,40%	127,53%	11,74%	112,12%	131,91%	12,21%	116,59%	137,16%	14,48%	138,31%	162,72%	13,10%	125,10%	147,18%
Mai.24	1,00	10,47%	12,68%	121,12%	142,49%	13,12%	125,30%	147,41%	13,65%	130,32%	153,32%	16,21%	154,76%	182,07%	14,65%	139,89%	164,58%
Abr.24	1,05	11,18%	13,35%	119,39%	140,46%	13,82%	123,53%	145,32%	14,37%	128,49%	151,17%	17,08%	152,67%	179,61%	15,43%	137,96%	162,31%
Mar.24	1,00	10,47%	12,68%	121,09%	142,46%	13,12%	125,27%	147,38%	13,65%	130,30%	153,29%	16,21%	154,73%	182,04%	14,65%	139,87%	164,55%
Fev.24	0,90	11,22%	11,35%	101,16%	119,01%	11,74%	104,63%	123,09%	12,21%	108,80%	128,00%	14,48%	129,07%	151,84%	13,10%	116,74%	137,34%
Jan.24	0,85	12,24%	10,69%	87,36%	102,78%	11,06%	90,35%	106,29%	11,50%	93,94%	110,52%	13,63%	111,38%	131,04%	12,33%	100,78%	118,56%
Dez.23	0,75	10,72%	9,38%	87,51%	102,95%	9,70%	90,49%	106,46%	10,08%	94,06%	110,66%	11,94%	111,41%	131,07%	10,81%	100,87%	118,67%
Nov.23	0,80	11,59%	10,03%	86,60%	101,88%	10,38%	89,55%	105,36%	10,79%	93,10%	109,53%	12,78%	110,33%	129,80%	11,57%	99,86%	117,48%
LTM	10,45	10,98%	10,45%	95,19%	111,98%	10,79%	98,29%	115,64%	11,20%	102,01%	120,01%	13,16%	119,88%	141,04%	11,97%	109,05%	128,30%

% Taxa DI: considerando o acúmulo diário do DI no período de referência. | %Taxa DI Gross-up: considerando alíquota de impostos de 15%.

No acumulado, desde o IPO, o Fundo apresenta um retorno de **+41,7% vs. +14,5% do IFIX**. O retorno sobre a cota patrimonial, considerando os dividendos distribuídos foi de **+46,8%**.



Rentabilidade do fundo considerando os dividendos distribuídos e novas emissões (desde o início). | Todos os indicadores partem da base 100.

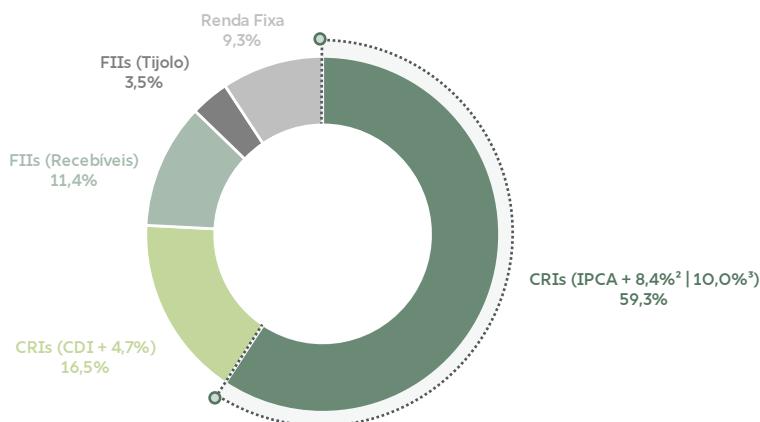
Tabela de Sensibilidade – Taxa Implícita Mercado Secundário (CRIs IPCA +)

A tabela abaixo apresenta um estudo teórico com a sensibilidade do spread implícito consolidado da carteira de CRIs indexados ao IPCA mediante a alterações no valor de mercado da cota. A simulação considera apenas o fluxo dos CRIs indexados ao IPCA e mantém todo os outros ativos que compõem o patrimônio líquido do Fundo constante.

Cota ¹	89,61	86,00	85,00	84,00	83,00	82,00	81,00	80,00	79,00	78,00	77,00	76,00
Spread Implícito (IPCA +) ²	8,4%	9,3%	9,6%	9,9%	10,2%	10,5%	10,8%	11,1%	11,4%	11,6%	11,9%	12,2%

Notas: (1) Se refere à Cota teórica do Fundo com base na Taxa de Aquisição dos papéis indexados ao IPCA. (2) Spread bruto de custos do fundo.

Alocação por Classe de Ativos ¹



Notas: (1) Refere-se ao % do total do Ativo. (2) Se refere à Taxa de Aquisição dos CRIs. (3) Marcação realizada pela Gestão com base na variação da NTN-B (com duration similar) mantendo os spreads das operações constantes. Cabe ressaltar que tal metodologia não deve ser considerado o método correto de avaliação dos ativos imobiliários do Fundo, mas apenas com finalidade comparativa.

Portfólio CRIs (Resumo Operações)

[Clique para acessar a Planilha de Fundamentos](#)

Encerramos outubro com 75,8% do total de Ativos alocados em Certificados de Recebíveis Imobiliários (vs. 76,8% no mês passado).

Todos os CRIs investidos pelo Fundo permanecem 100% adimplentes com suas obrigações pecuniárias.

Ativo	% Alocação ¹	Indexador	Taxa Aquisição	Taxa NTN-B ²	Duration (anos)	Prazo (meses)	LTV	UF
CRI - Império	17,08%	IPCA	6,95%	8,46%	4,1	112	55%	PE
CRI - Hotel Emiliano SP	15,70%	IPCA	6,47%	9,72%	3,8	104	34%	SP
CRI - Patrimônio (IPCA)	8,48%	IPCA	9,20%	10,23%	4,1	118	40%	SP
CRI - Heritage	6,63%	CDI	5,00%	5,00%	2,3	44	58%	PR
CRI - Arena MRV	5,53%	CDI	5,25%	5,25%	2,3	59	44%	MG
CRI - Beach Park	4,64%	IPCA	9,75%	11,57%	2,4	49	77%	CE
CRI - Patrimônio (CDI)	4,38%	CDI	4,00%	4,00%	4,6	112	40%	SP
CRI - Creditas(1)	1,92%	IPCA	10,85%	11,27%	7,8	240	46%	Pulverizado
CRI - Creditas(2)	2,81%	IPCA	10,85%	11,33%	7,8	241	46%	Pulverizado
CRI - Creditas(3)	2,35%	IPCA	10,85%	11,66%	7,8	242	46%	Pulverizado
CRI - Creditas(4)	2,77%	IPCA	10,85%	11,10%	7,8	243	46%	Pulverizado
CRI - Ânima Educação	2,17%	IPCA	6,00%	7,07%	2,6	74	60%	MG
CRI - Wimo (Cota Sênior)	0,53%	IPCA	7,50%	10,79%	4,2	135	74%	Pulverizado
CRI - GPA	0,45%	IPCA	5,00%	9,03%	2,6	132	66%	SP
CRI - HBR Multi Ativos	0,38%	IPCA	5,80%	7,99%	4,3	117	74%	SP
Consolidado	59,27%	IPCA	8,38%	9,96%	4,8			
	16,53%	CDI	4,67%	4,67%	3,3			
Cota PL³			89,61	86,05				
Cota PL Adm.							87,28	

Notas: (1) Refere-se ao % do total do Ativo. (2) Marcação realizada pela Gestão com base na variação da NTN-B (com duration similar) mantendo os spreads das operações constantes. Cabe ressaltar que tal metodologia não deve ser considerado o método correto de avaliação dos ativos imobiliários do Fundo, mas apenas com finalidade comparativa. (3) PL teórico com base nas metodologias de precificação dos CRIs indexados ao IPCA via Taxa de Aquisição e Spread NTN-B, mantendo o restante do Fundo constante.

CRI - Hotel Emiliano São Paulo

[Clique para acessar a Planilha de Fundamentos](#)

Descrição: Operação originada internamente que tem como lastro créditos imobiliários decorrentes de contrato de locação atípico entre uma empresa patrimonialista (proprietária do imóvel) e o Hotel Emiliano São Paulo. A operação conta com garantia real do imóvel, fundo de reserva (2 PMTs) e fiança corporativa.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Hoteleria	21F0906525 21F0906695 21F0906758 21F0906786	34.979.910	15,9%	Virgo	Empresa Patrimonialista	IPCA + 6,47% (a.a.)	3,8	34%	Mensal



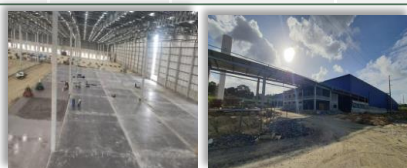
Informações Adicionais: O CRI Emiliano foi estruturado pela gestora e trata-se de uma operação de antecipação do fluxo de locação entre a empresas patrimonial e operacional do Grupo Emiliano. O Hotel Emiliano foi fundado há mais de 20 anos e hoje é um dos hotéis mais tradicionais de luxo de São Paulo. Localizado na rua Oscar Freire, no bairro dos Jardins, já recebeu diversos prêmios por sua excelência no ramo de hotelaria. Importante destacar, que o hotel apresenta níveis elevados de ocupação. Mesmo durante a pandemia, o hotel apresentou nível de ocupação próximo a 50% e atualmente já retornou aos patamares pré-pandemia que giram em torno de 70%. O hotel foi amplamente reformado e tem praticado tarifas bem superiores em relação ao período anterior à pandemia. Como garantia principal, a operação conta com Alienação Fiduciária de 100% do Hotel. O mesmo foi avaliado (em abril de 2021) em R\$142,7 milhões, o que representa um LTV atual de 34%.

CRI - Império

Descrição: Operação que tem como lastro recebíveis de um contrato BTS (*built to suit*) de um Galpão Logístico localizado em Igarassu-Recife (PE) com obras concluídas e já emitido o Certificado de Conclusão da Obra . Possui garantia real dos ativos, cessão fiduciária dos recebíveis do contrato, Fiança dos sócios, além de Fundo Reserva de 3 PMTs e Fundo de Despesas.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Logístico	22B0939362 22B0939864 22B0939875 22B0945201 22B0939878	38.042.267	17,3%	True	Empresa Patrimonialista	IPCA + 6,95% (a.a.)	4,1	55%	Mensal

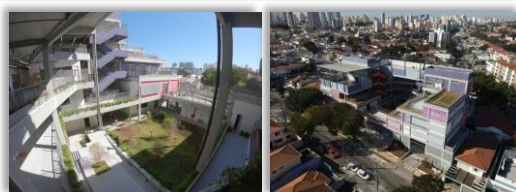


CRIs - Patrimônio (IPCA/CDI)

Descrição: Operações que tem como lastro recebíveis do contrato de locação atípico na modalidade BTS (*built to suit*) com prazo original de 20 anos, sendo 15 remanescentes, envolvendo um imóvel localizado em uma região nobre da capital paulista. Possui garantia real do ativo localizado em São Paulo.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Educação	22H1737532 22H1737558	18.883.899 9.750.200	8,6% 4,4%	HabitaSec	Empresa Patrimonialista	IPCA + 9,20% (a.a.) CDI + 4,00% (a.a.)	4,1 4,6	40%	Mensal



Notas: (1) Corresponde ao valor no Patrimônio Líquido do Fundo.

[Clique para acessar a Planilha de Fundamentos](#)

CRI – Arena MRV

Descrição: Operações que tem como lastro notas comerciais decorrentes de gastos com destinação imobiliária para término da construção da Arena MRV (novo estádio do Clube Atlético Mineiro). O estádio já foi inaugurado e tem capacidade para 46.000 pessoas, sendo um dos principais centros de espetáculos/shows de Belo Horizonte. Possui alienação fiduciária do fundo detentor do ativo, Cessão Fiduciária da conta vinculada onde transitam todos os recebimentos provenientes das receitas do estádio, fundo de juros e Contrato de Opção de Venda de cadeiras cativas com empresa do grupo econômico do Banco BMG, com valor nominal total de R\$ 50 milhões.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Esportes / Lazer	210246580	12.307.327	5,6%	Virgo	Arena Vencer SPE	IPCA + 5,25% (a.a.)	2,3	44%	Mensal

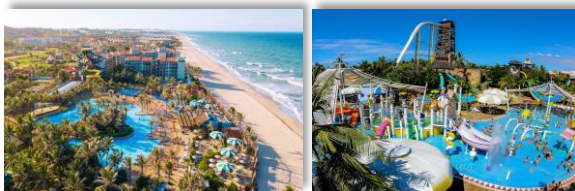


CRI – Beach Park

Descrição: Operação que tem como lastro os recebíveis do Vacation Club (estratégia de Time Sharing do Beach Park), além de contar com uma cash collateral no valor de R\$ 20,0 milhões, que será substituída posteriormente pela hipoteca do terreno de um futuro hotel do Grupo.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Turismo	21K0914380	10.333.170	4,7%	True	Beach Park Hotéis e Turismo SA	IPCA + 9,75% (a.a.)	2,4	77%	Mensal



CRI – Ânima Educação

Descrição: Operação realizada para aquisição por parte de um FII listado para aquisição de um edifício atualmente locado para Ânima Educação. Além do contrato de aluguel, possui garantia real do ativo localizado em Belo Horizonte (MG).

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Educação	20C0936929	4.826.967	2,2%	Virgo	Ânima Educação	IPCA + 6,00% (a.a.)	2,6	60%	Mensal



CRI – Wimo

Descrição: Operação que tem como lastro 121 contratos de Home Equity da empresa Wimo. Possui garantia real dos ativos.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Home Equity	21D0779652	1.173.512	0,5%	Virgo	Wimo	IPCA + 7,50% (a.a.)	4,2	74%	Mensal

Notas: (1) Corresponde ao valor no Patrimônio Líquido do Fundo.

[Clique para acessar a Planilha de Fundamentos](#)

CRI – GPA

Descrição: Operação que tem como lastro contratos de Sales and Lease Back de 39 lojas do Grupo Pão de Açúcar. Possui garantia real dos ativos localizados em diversas cidades do estado de São Paulo.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Varejo	20H0695880	1.005.203	0,5%	BariSec	GPA	IPCA + 5,00% (a.a.)	2,6	66%	Mensal



CRI – HBR Multiativos

Descrição: Operação conta com 3 imóveis atualmente locados para Decathlon, Pirelli e TIM. Além dos contratos de locações, possui garantia real dos ativos localizados na região metropolitana de São Paulo.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Varejo	19G0228153	849.931	0,4%	HabitaSec	HBR	IPCA + 5,80% (a.a.)	4,3	74%	Mensal

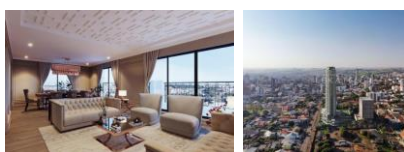


CRI – Heritage

Descrição: Operação que tem como lastro Notas Comerciais Estruturais não conversíveis em participação societária, emitidas com destinação imobiliária para o financiamento à construção do empreendimento residencial “Edifício Heritage”, localizado na cidade de Cascavel – PR. Possui garantia real do terreno, benfeitorias e das futuras unidades residenciais

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Residencial	24F1596770	14.770.886	6,7%	Opea	Construtora JL	CDI + 5,00% (a.a.)	2,3	58%	Mensal



CRI – Creditas

Descrição: Operação que tem como lastro créditos imobiliários do tipo Home Equity, sendo a carteira de recebíveis originada pela Creditas. A carteira da operação é bastante pulverizada e possui a maior parte dos imóveis em São Paulo. Os créditos imobiliários cedidos possuem garantia real.

Informações básicas:

Segmento	Código IF	Valor ¹	% PL	Securitizadora	Devedor	Taxa Aquisição	Duration (anos)	LTV	Pagamento de juros e amortização
Home Equity	24F1587407	4.271.972	1,9%	Vert	Pulverizado	IPCA + 10,85% (a.a.)	7,8	46%	Mensal
	24G1667911	6.267.159	2,8%						
	24H1554974	5.224.985	2,4%						
	24I1581821	6.166.143	2,8%						

Notas: (1) Corresponde ao valor no Patrimônio Líquido do Fundo.

Portfólio FIIs

Encerramos outubro com 14,9% do total de ativos alocados em Fundos Imobiliários (vs. 15,4% no mês passado).

O *dividend yield* (“DY”) dos Fundos do IFIX¹ no mês de outubro foi de 0,94% a.m./11,87% a.a., enquanto o DY médio dos FIIs do portfólio do HSAF foi de 0,97% a.m./12,26% a.a..

Seguem abaixo, algumas alocações que gostaríamos de destacar, incluindo a TIR projetada atual de cada um dos investimentos:

KNIP11: Alocação de 16,0% da carteira de FIIs e 2,4% do PL do Fundo..

Conta com carteira de CRIs indexada a índices de inflação, sendo beneficiada pelos recentes altos patamares verificados de IPCA/IBGE, conseguindo repassar nas distribuições a correção monetária implícita dos CRIs. Apresenta boa qualidade tanto dos ativos quanto do risco de crédito dos devedores, além de contar com estruturas de garantias satisfatórias nas operações. **No fechamento de outubro, apresentou TIR de 11,02% a.a..**

MCCI11: Alocação de 12,6% da carteira de FIIs e 1,9% do PL do Fundo.

O Fundo apresenta uma carteira de recebíveis de qualidade alta, com bastante diversificação setorial e com ativos majoritariamente indexados ao IPCA e concentrados na região sudeste, sendo a maior parte em São Paulo. **No fechamento de outubro, apresentou TIR de 6,55% a.a..**

XPCI11: Alocação de 12,6% da carteira de FIIs 1,9% do PL do Fundo.

Fundo apresenta carteira diversificada de CRIs, com boas estruturas de garantias, além de possuir foco em originação e estruturação própria. Adquirimos as cotas desse fundo em um momento em que ele estava, na nossa opinião, mal precificado pelo mercado. **No fechamento de outubro, apresentou TIR de 9,98% a.a..**

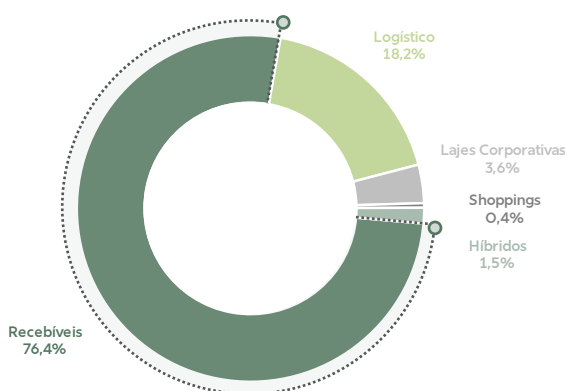
KNSC11: Alocação de 10,4% da carteira de FIIs e 1,6% do PL do Fundo

Fundo com estratégia híbrida em alocação de CRIs, alocando tanto em operações indexadas ao IPCA como em CDI. Além disso, investe em operações High Grade e Middle Risk, resultando em possibilidade de ganhos acima dos outros fundos High Grade da gestora Kinea. As operações contam com excelentes estruturas de garantias e cobertura da dívida. **No fechamento de outubro, apresentou TIR de 8,77% a.a..**

A TIR acima dos Fundos Imobiliários é calculada somando os dividendos recebidos pelos Fundos Imobiliários ao longo dos meses desde a aquisição e considerando que a posição inteira fosse vendida na data base de 31/10/2024 a valor de mercado.

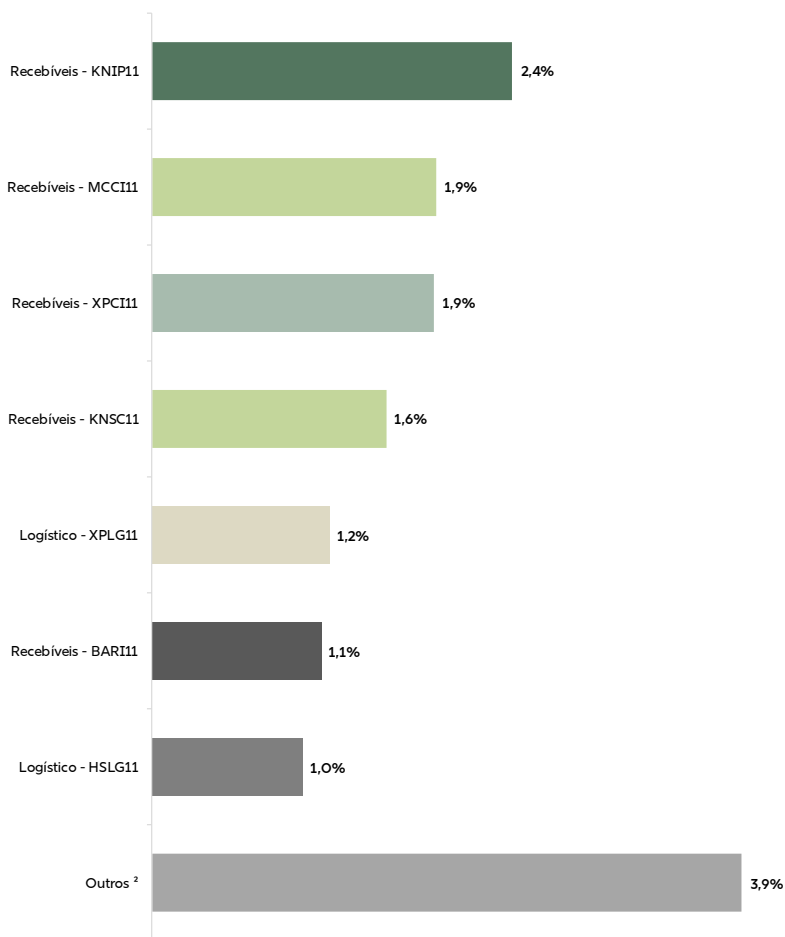
Notas: (1) *Dividend Yield* médio dos fundos ponderado pelas participações no IFIX.

Alocação | Segmento FIIs¹



Notas: (1) Refere-se ao % do total alocado em FIIs.

Alocação | Portfólio FIIs¹



Notas: (1) Refere-se ao % do total do Ativo. | ² Composto por fundos imobiliários com participação menor do que 1% do total de Ativo do Fundo.

Glossário

Ativos Alvo: Refere-se a CRI e FII;

CRI: Certificado de Recebível Imobiliário;

FII: Fundo de Investimento Imobiliário;

Mercado Secundário: Modalidade dedicada à compra e venda de valores lançados anteriormente em uma primeira oferta pública ou privada (mercado primário);

Oferta 400: Oferta Pública de Cotas, destinada à investidores em geral;

Oferta 476: Oferta Restrita de Cotas, destinada à investidores profissionais | Oferta para 75 e investimento por 50 deles;

PL: Patrimônio Líquido do Fundo;

Renda Fixa: Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais;

IPCA: Índice utilizado para medir a variação de preços de um conjunto de produtos e serviços comercializados no varejo

IGPM: Índice utilizado para medir a variação de preços englobando diversas etapas de uma cadeia produtiva

LTV: Métrica utilizada para avaliar o risco da operação, sendo calculada através da divisão do valor do empréstimo ou financiamento pelo valor de avaliação do imóvel

BTS (*Built to Suit*): Modalidade contratual sob medida, em que o dono do imóvel (locador) constrói ou faz reformas para atender aos interesses do locatário e em troca recebe o aluguel.

SLS (*Sale and Lease Back*): Modalidade contratual em que a empresa aliena um imóvel operacional e logo após firma contrato de locação para manter o usufruto.

Fundos Imobiliários¹:

Ticker	Fundo	Segmento
KNIP11	KINEA ÍNDICE DE PREÇOS FII	Recebíveis
XPCI11	XP CRÉDITO FII	Recebíveis
MCCI11	MAUÁ CAPITAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII	Recebíveis
KNSC11	KINEA SECURITIES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Recebíveis
XPLG11	XP LOG FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logístico
BARI11	BARIGUI RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII	Recebíveis
HSLG11	HSI LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	Logístico

¹ Fundos imobiliários com participação maior do que 1% do total de Ativo do Fundo.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.

Para avaliação do desempenho de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Este Relatório tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos.

Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

A Hemisfério Sul Investimentos não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste relatório.

Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da HSI, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da HSI.

Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresso e escrito consentimento da HSI, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade acarretando as devidas sanções legais. • As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A HSI não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.

HSI GESTORA DE ATIVOS FINANCEIROS

Av. Brig. Faria Lima, 3729. I. 7º andar
Itaim Bibi. | CEP 04538-905. | São Paulo. | SP

hsaf.hsifii.com
www.hsinvest.com

HSI