



HGRU11

CSHG Renda Urbana FII

Maio 2023

CSHG Renda Urbana
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
("CSHG Renda Urbana FII", "Fundo" ou "HGRU11")
CNPJ nº 29.641.226/0001-53

Faça parte do nosso mailing

[Cadastre-se](#)

Copyright © 2023 Credit Suisse AG and/or affiliates. All rights reserved.

CREDIT SUISSE 

Cota valor de Mercado¹	Cota patrimonial¹	Valor de Mercado do Fundo¹	Nº de cotistas	Rendimento
R\$ 125,30	R\$ 123,91	R\$ 2,3 bilhões	199.124	R\$ 0,85 por cota
ABL¹ Total	Dividend Yield¹	R\$/m²	% Alavancagem¹	Vacância Física¹/Financeira¹
432 mil m ²	8,1%	4.335,11	4,1%	1,1%/0,0 ² %

² Considera complementação de renda ([link](#))

1. Comentários do Gestor

No mês de maio de 2023, o Fundo apurou uma receita total de R\$ 19,3 milhões (R\$ 1,05 por cota), o que levou a um resultado de R\$ 15,8 milhões (R\$ 0,86 por cota). O resultado foi impactado extraordinariamente pelos efeitos do lucro proporcional relacionado ao recebimento de parcelas de preço das vendas da Loja DMA de Serra – ES e das Lojas Pernambucanas de Francisco Beltrão – PR, Caçador – SC, Goioerê – PR e Piracicaba – SP que em conjunto somam aproximadamente R\$ 736 mil de lucro no mês.

A distribuição anunciada foi de R\$ 0,85 por cota, o que representou 85,6% do resultado auferido no semestre.

1.1 Vendas de ativos imobiliários

Desde o ano passado, o time de gestão havia anunciado um ciclo de vendas de parte do portfólio do Fundo. Essa intenção surgiu para entregar valor aos investidores e demonstrar ao mercado o potencial ganho intrínseco do portfólio, dado que todas as vendas foram acima do valor patrimonial do ativo e consequentemente acima do valor de mercado que estava e está precificado.

Desde o relatório gerencial de dezembro de 2021, iniciamos a execução da nossa estratégia de venda de ativos motivados especialmente pela nossa indignação ao ver o preço do Fundo precificado com um desconto excessivo em relação ao seu valor patrimonial nos últimos meses de 2021 e ao longo do ano passado. Traçamos, então, uma meta no qual venderíamos durante o ano de 2022 um volume financeiro de R\$150 milhões em ativos com potencial lucro de R\$45 milhões. Superamos esta meta e anunciamos que este ano continuaríamos nossa estratégia de venda de ativos, haja vista que o mercado não havia ainda precificado corretamente o Fundo, de acordo com a nossa visão. Além disso, no momento de mercado que vivíamos, fazia todo sentido não só continuar as vendas como também acelerá-las.

Este mês, enfim o Fundo passou a ser negociado com algum prêmio sobre seu valor patrimonial, movimento claramente explicado pela queda da curva de juros de títulos públicos atrelados a inflação (NTN-B) durante os últimos meses e a antecipação da precificação do mercado de uma eventual queda da SELIC. Nossa conclusão desse processo é que nossos esforços trouxeram resultados concretos aos cotistas do Fundo, pois, apesar do resultado só ter vindo em um momento de precificação do mercado dos parâmetros macroeconômicos, ele veio mais rápido e mais representativo no HGRU11 (HGRU valorizou nos últimos três meses 12% contra 7% do IFIX).

Desta forma, continuaremos a executar vendas do portfólio: (i) seja para continuar a demonstrar o potencial ganho patrimonial do Fundo, que fica ainda maior com a melhora na percepção de risco-retorno do mercado; (ii) seja para aumentar os retornos do Fundo em um cenário no qual o custo de oportunidade ainda está elevado.

Em 27 de abril de 2023, o HGRU11 completou 5 anos de existência, um marco importante para um veículo de investimento imobiliário, que já passou por ciclos tanto de alta e baixa de juros. Em maio, o retorno acumulado total do Fundo, desde seu início, foi de 101% (aprox. 15% a.a.), ou seja, aproximadamente 3,4 vezes o IFIX e 2,5 vezes o CDI bruto no mesmo período. Na nossa visão isso decorre do alinhamento das estratégias adotadas para o Fundo com visão de longo prazo, traduzindo-se em bons retornos tanto pelo lado dos rendimentos quanto pelo ganho patrimonial. É notável que na indústria de fundos imobiliários o mercado tem dificuldades de entregar ganhos patrimoniais acima da inflação, sendo que, na nossa visão, esse é um ponto primordial para atingir um bom retorno no longo prazo. Entendemos que um investimento em um Fundo Imobiliário de Tijolo deveria dar um retorno no longo prazo entre 10% e 15% a.a., dado o risco assumido no investimento. Dessa forma, entendemos que até o momento fomos capazes de entregar um bom retorno no médio prazo (5 anos).

Tabela de vendas²

Locatário	Cidade	UF	Valor da Venda (R\$)	Cap Rate ¹	Lucro por cota (R\$)	TIR ¹ a.a.	% laudo	Saldo Pago (R\$ milhões)	Saldo Devedor (R\$ milhões)	Parcelas totais
Pernambucanas	Batatais	SP	6.000.000,00	7,17%	0,05	22,2%	18%	6,0	-	-

Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Pernambucanas	Caçador	SC	5.660.000,00	5,98%	0,09	27,2%	43%	5,7	0,0	12
Pernambucanas	Lorena	SP	5.600.000,00	6,07%	0,08	29,2%	38%	5,6	-	-
Pernambucanas	São Sebastião do Paraíso	MG	8.000.000,00	6,27%	0,11	26,8%	34%	8,0	-	-
Pernambucanas	Francisco Beltrão	PR	7.800.000,00	6,01%	0,12	21,1%	44%	5,0	2,8	24
Pernambucanas	Videira	SC	5.071.689,14	6,12%	0,07	26,3%	39%	5,1	-	-
Pernambucanas	São José dos Campos	SP	13.000.000,00	6,00%	0,20	27,5%	35%	13,0	-	-
Pernambucanas	Garça	SP	3.250.000,00	6,20%	0,05	26,1%	97%	3,3	-	1
Pernambucanas	Pato Branco	PR	10.500.000,00	5,97%	0,16	24,3%	41%	10,5	-	2
Pernambucanas	Mogi das Cruzes	SP	10.379.000,00	5,95%	0,17	25,7%	37%	10,4	-	-
Pernambucanas	Votuporanga	SP	9.919.244,40	6,30%	0,14	22,7%	31%	9,9	-	-
Pernambucanas	Ourinhos	SP	7.352.428,00	6,14%	0,11	24,3%	35%	7,4	-	-
Pernambucanas	Lapa	PR	6.000.000,00	4,40%	0,15	41,8%	41%	6,0	-	-
Pernambucanas	Alfenas	MG	10.450.000,00	6,31%	0,14	22,1%	33%	10,5	-	-
Pernambucanas	Monte Alto	SP	7.770.000,00	6,25%	0,11	22,0%	35%	7,8	-	4
Pernambucanas	Assis Chateaubriand	PR	4.500.000,00	5,82%	0,07	23,6%	38%	4,5	-	-
Pernambucanas	Taubaté	SP	7.800.000,00	5,82%	0,12	23,5%	20%	7,8	-	-
Pernambucanas	Goioerê	PR	3.975.384,63	5,94%	0,12	20,3%	24%	3,3	0,7	7
Pernambucanas	Piracicaba	SP	15.500.000,00	6,20%	0,20	20,3%	17%	15,5	-	-
Pernambucanas	Ivaiporã	PR	4.672.824,00	6,12%	0,05	17,7%	6%	4,7	0,0	-
Mineirão – DMA	Serra	ES	35.047.285,62	6,59%	0,84	15.697,6%	-	23,8	11,2	11
Total			188.247.855,79	6,17%	3,16			173,5	14,8	

Fonte: CSHG, ²Valores sem considerar correções pelos parcelamentos e a quitação das lojas que possuem parcelas de pagamento a vencer.

2. Comercial

No mês de maio não houve alteração na vacância física do Fundo.

No **Dutra 107** estamos trabalhando nos contratos de locação de uma academia local, que deverá ocupar por volta de 850m², e de um buffet infantil, também da cidade de Taubaté, de 300m². Em paralelo, continuamos em tratativas com outros dois locatários para a adequação dos valores de aluguel e demais condições comerciais, a fim de acomodar o contrato ao prazo de reposicionamento do imóvel. Além disso, contratamos uma empresa especializada em mapeamento de mercado e estudos urbanos com objetivo de entendermos o posicionamento ideal do empreendimento frente ao seu mercado consumidor e concorrência.

Para os demais ativos da carteira não há nenhuma nova discussão comercial, os contratos seguem normalmente.

3. Técnico

Foi iniciado em maio o desenvolvimento do projeto de reposicionamento do **Dutra 107**, contemplando nesse escopo o projeto arquitetônico para revisão das fachadas, acessos e áreas livres com o foco na ativação do empreendimento para maior atração do público. Esse projeto será desenvolvido tendo como base um estudo vocacional que subsidiará a definição das estratégias para ativação dos espaços do empreendimento.

Além das outras atividades de rotina do time técnico, vem sendo acompanhado também as obras no imóvel de Foz do Iguaçu, que teve sua locação repassada para o Assai, com entrega prevista para agosto de 2023.

Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Maio de 2023	Abril de 2023	2023	12 Meses
Receita de Locação ¹	13.752.417	13.614.081	71.965.955	166.431.776
Rendimentos Mobiliário ¹	4.806.422	3.998.514	20.509.977	46.371.729
Outras Receitas e Correção Monetária ¹	735.914	664.987	18.114.249	47.590.782
IR sobre Ganho de Capital	-	-	(57.505)	(228.302)
Total de Receitas	19.294.754	18.277.582	110.532.676	260.165.986
Despesas Financeiras	(649.715)	(780.206)	(3.396.882)	(6.923.622)
Despesas Imobiliárias ¹	(123.594)	(58.028)	(1.067.585)	(1.486.061)
Despesas Operacionais ¹	(2.769.880)	(3.069.961)	(15.325.710)	(33.870.567)
Total de Despesas	(3.543.188)	(3.908.195)	(19.790.176)	(42.280.250)
Resultado¹	15.751.565	14.369.387	90.742.499	217.885.736
Rendimento anunciado	15.645.489	15.645.489	77.675.253	212.042.396
Quantidade de Cotas	18.406.458	18.406.458		

Fontes: CSHG.

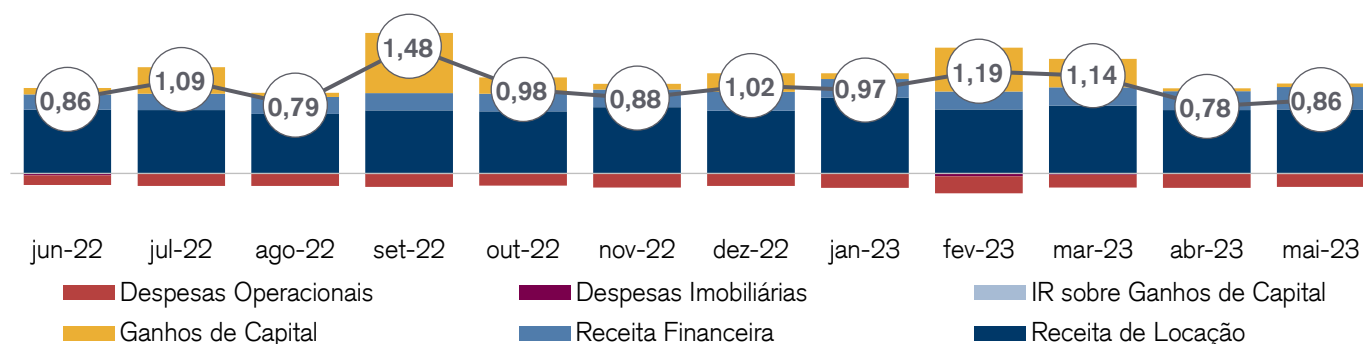
Receita de Locação (Valores em reais: R\$)



Fontes: CSHG.

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

jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23
Rendimento distribuído											
1,20	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	2,00	0,82	0,85	0,85	0,85	0,85
Saldo de resultado acumulado¹											
0,44	0,72	0,69	1,35	1,51	1,56	0,58	0,73	1,07	1,36	1,29	1,29

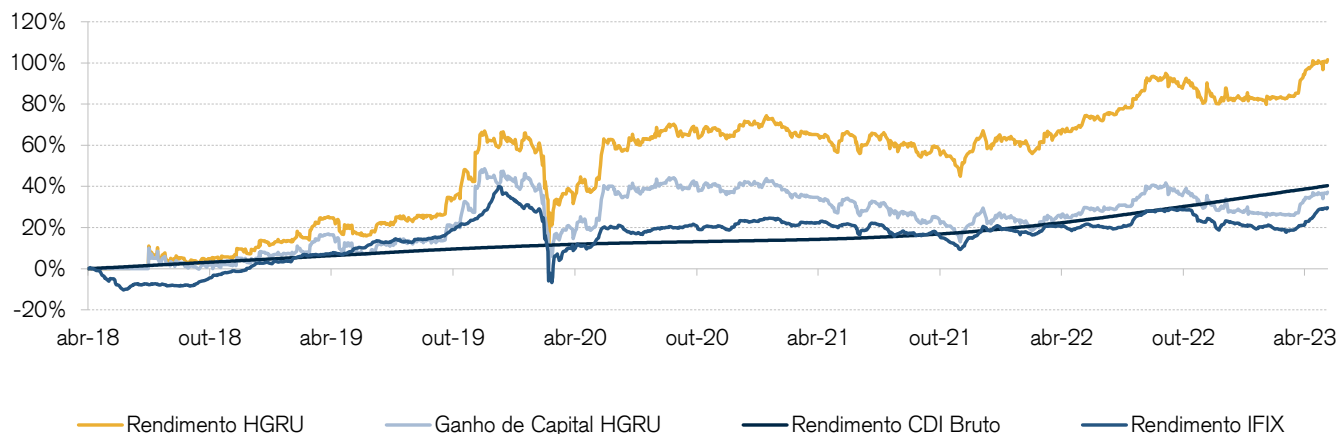


Fontes: CSHG.

Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Rentabilidade

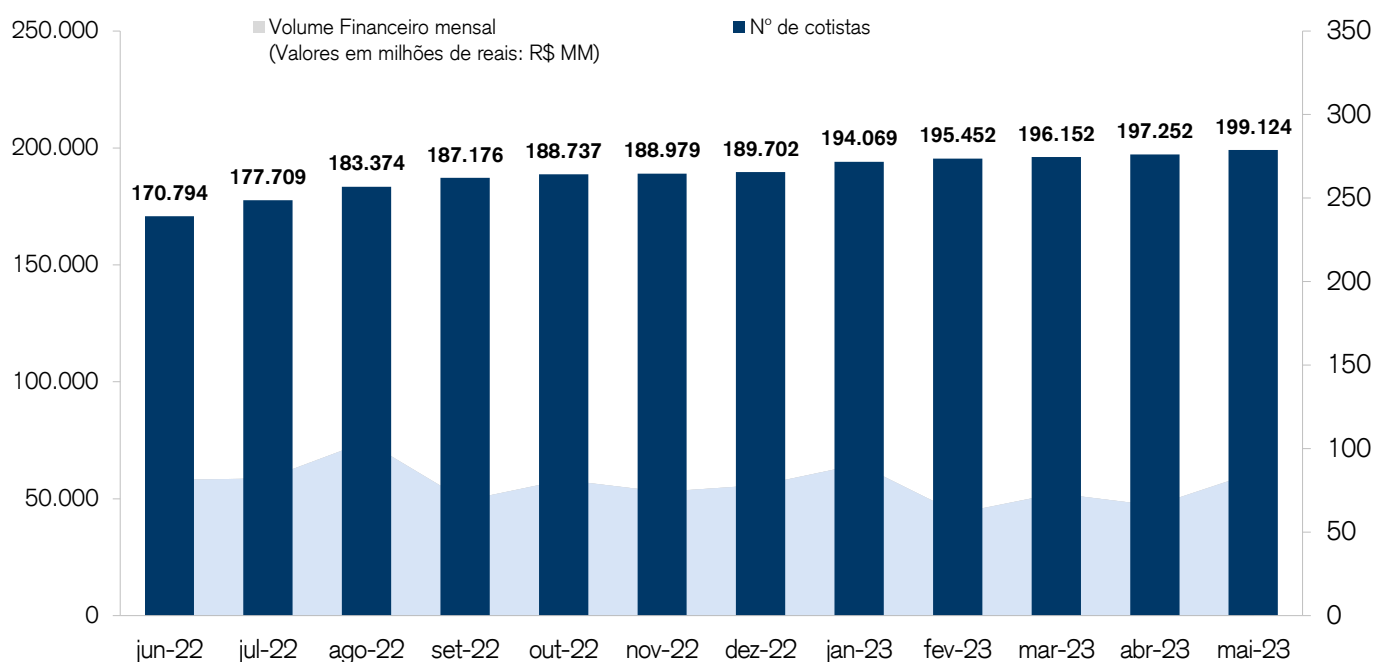
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início (27/04/18)
HGRU11 ¹	2,7%	7,3%	16,4%	101,5%
IFIX ¹	5,4%	5,1%	6,8%	29,6%
CDI Bruto	1,1%	5,4%	13,5%	40,4%



Fontes: CSHG (de 27 de abril de 2018 até 26 de julho de 2018) e Economatica (de 27 de julho de 2018 até atualmente). 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)	85,3	376,3	946,3
Giro¹	3,7%	17,3%	42,8%
Presença em pregões¹	100%	100%	100%

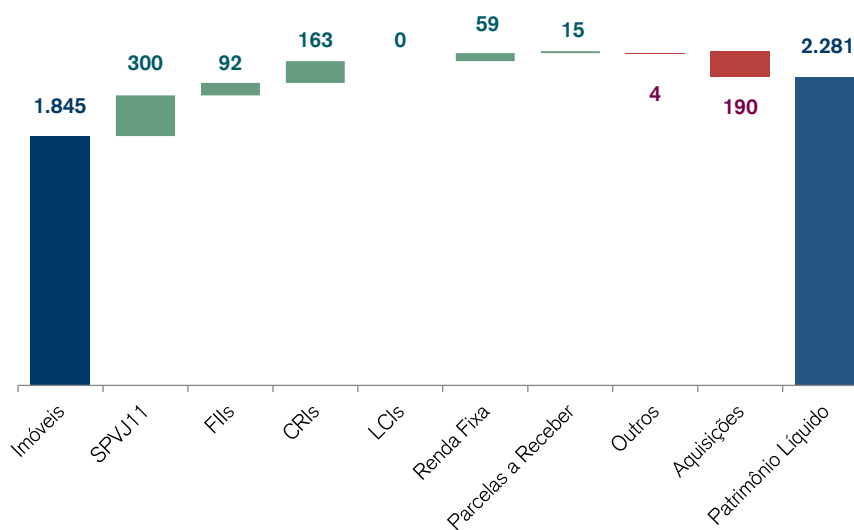


Fontes: Economatica e CSHG.

Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Carteira

Composição do Patrimônio Líquido (Valores: R\$ milhões)



(Valores: R\$ milhões)

Imóveis	1.845
SPVJ11	300
FIIs	92
CRIs	163
LCIs	0
Renda Fixa	59
Parcelas a Receber	15
Outros	-4
Aquisições	-190
Patrimônio Líquido	2.281
Quantidade de Cotas	18.406.458
Cota Patrimonial (R\$)	123,91

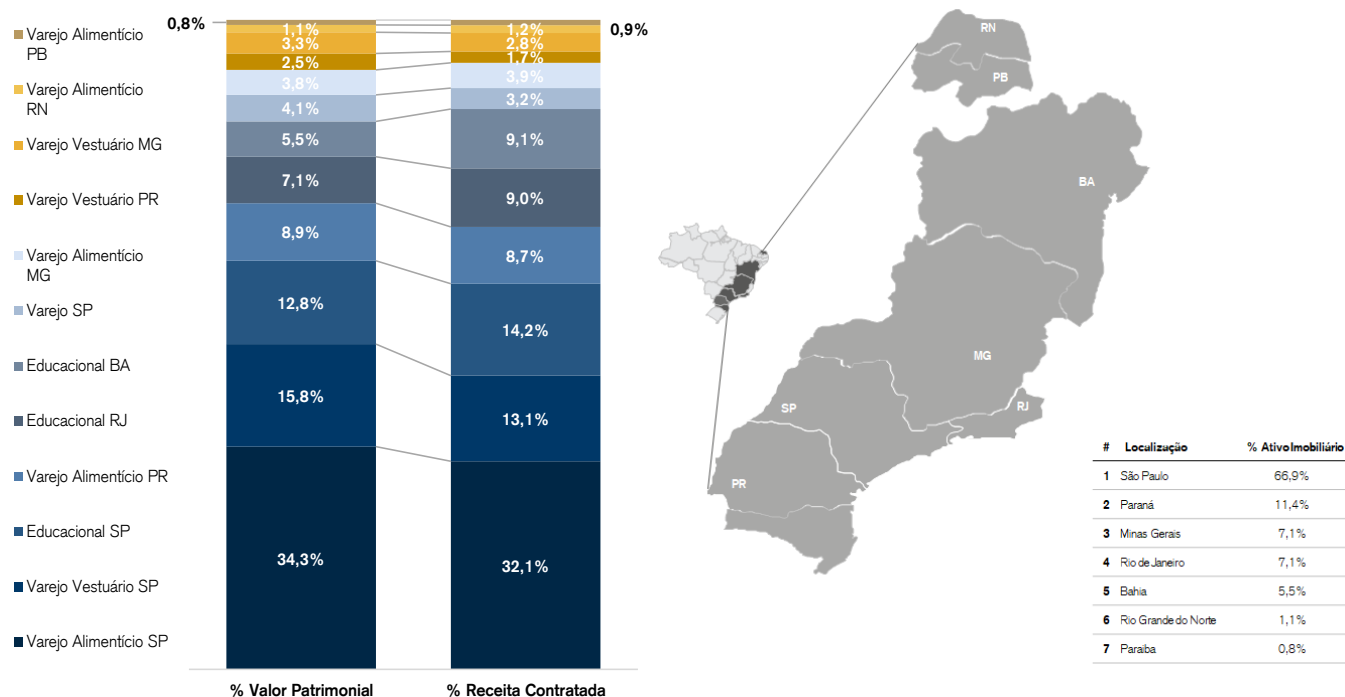
Fonte: CSHG.

Detalhamento de Aquisições e Parcelas a Pagar

Prazo	Classificação	Descrição	Valor (R\$ milhões)	Fato Relevante
Até 6 meses	Aquisições	ITBI Makro	(0,6)	(link)
	Aquisições	ITBI Walmart	(1,9)	(link)
	Aquisições	Custos de transação - Walmart	(0,2)	(link)
	Parcelas a Receber	Parcela Imóveis Makro	11,2	(link)
	Parcelas a Receber	Venda Loja Francisco Beltrão	2,8	(link)
	Aquisições	Parcela Imóveis Makro	(26,5)	(link)
Maior que 12 meses	Aquisições	CRI Imóveis Makro	(92,4)	(link)
	Aquisições	Parcela Imóveis Makro	(27,8)	(link)
	Aquisições	CRI - Taubaté	(40,2)	(link)

Fonte: CSHG.

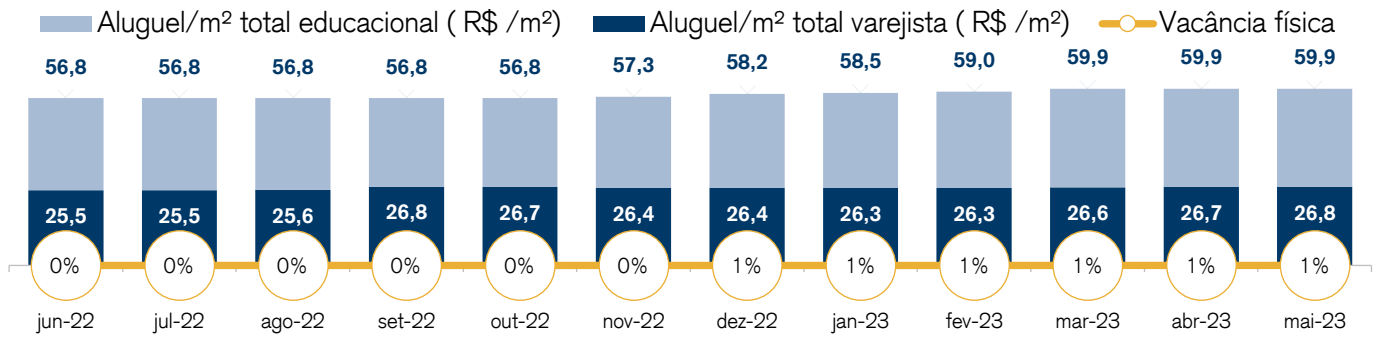
Ativos Imobiliários



Fontes: CSHG.

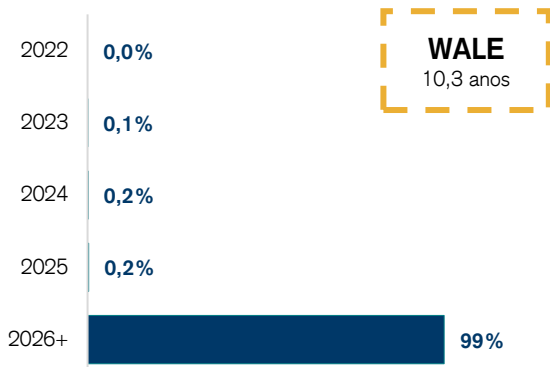
Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Evolução da vacância física e do aluguel médio mensal¹ por m²



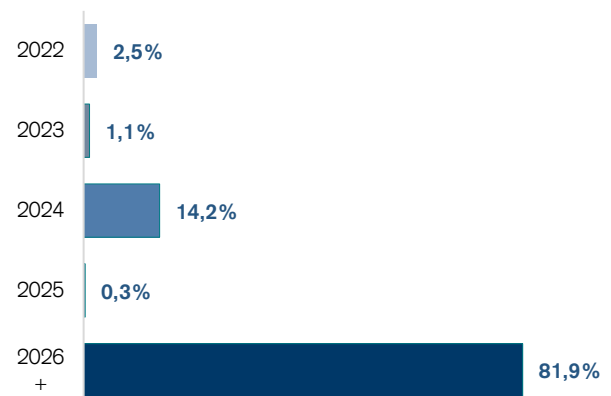
Fontes: CSHG

Vencimento dos contratos (% da Receita Contratada)



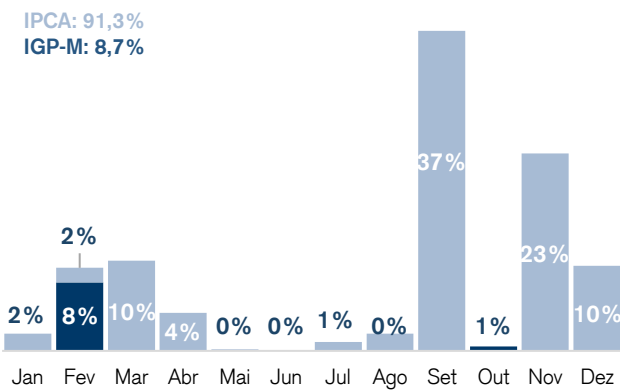
Fonte: CSHG.

Revisional dos contratos (% da Receita Contratada)



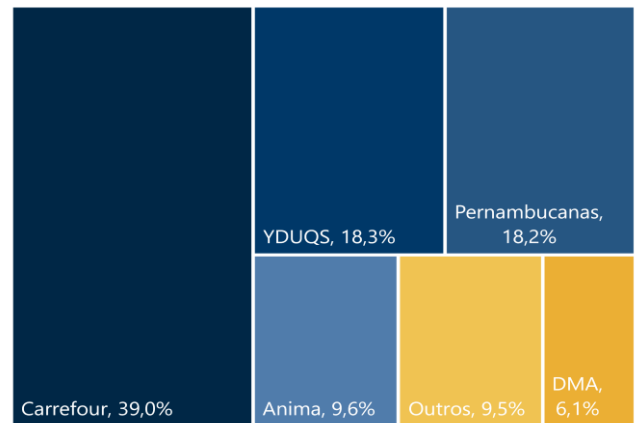
Fonte: CSHG.

Mês de Reajuste (% da Receita Contratada)



Fonte: CSHG.

Exposição por locatários (% da Receita Contratada)



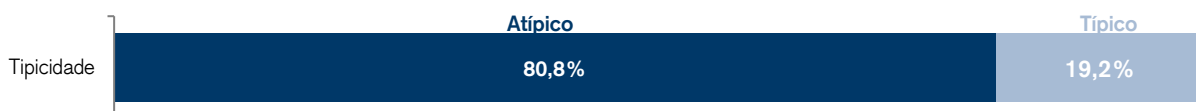
Fonte: CSHG. Total de Inquilinos: 18

Classificação dos setores de atuação (% da Receita Contratada)



Fonte: CSHG. * Ao considerar o SPVJ11 as Receitas Contratadas representariam 11% do total.

Tipicidade dos Contratos (% da Receita Contratada)

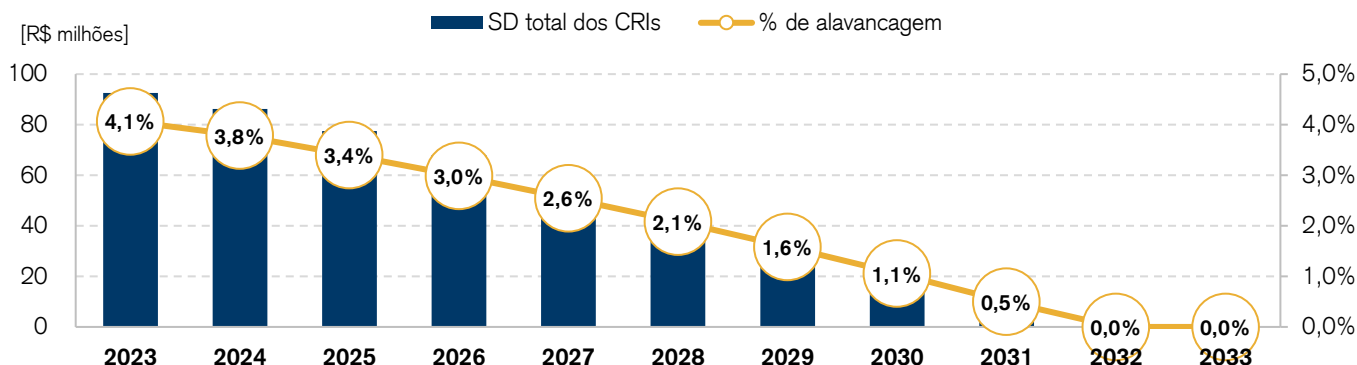


Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Alavancagem

Na sequência, é possível verificar o gráfico de: (i) Saldo Devedor total e % de alavancagem do Fundo frente ao Patrimônio Líquido, o qual mostra a evolução desse indicador ano a ano; e (ii) amortização do Saldo Devedor atual, o qual mostra as tranches de pagamentos que o Fundo precisará honrar no período sobre o Saldo Devedor dos CRIs.

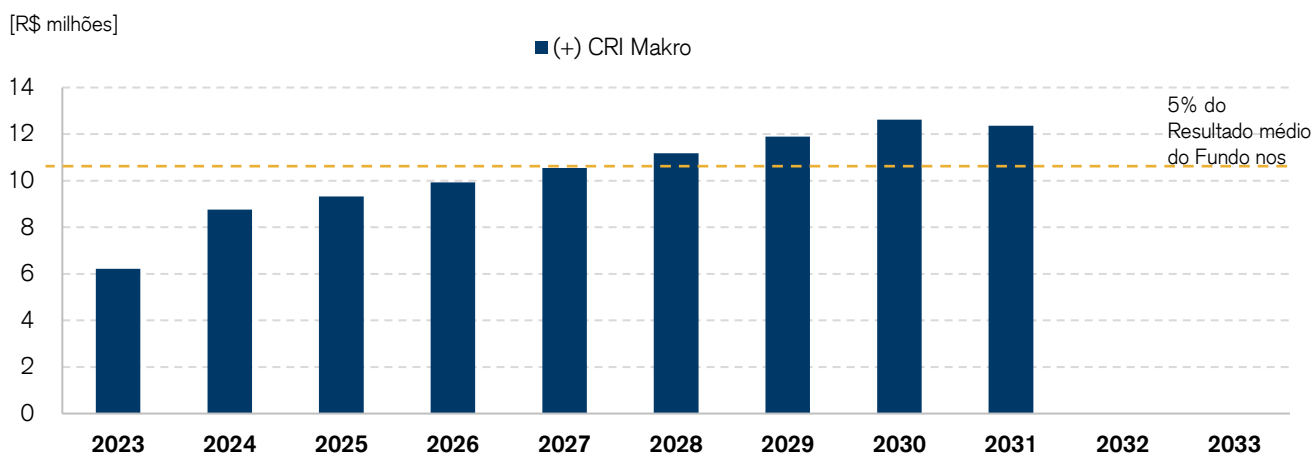
Gráfico de Saldo Devedor (“SD”) total dos CRI’s e % de alavancagem do Fundo (SD/PL)



Fonte: CSHG. * Não considera o CRI do Dutra 107 dado que o título está na carteira do Fundo

No gráfico abaixo, mostramos o eventual consumo de caixa anual necessário para fazer frente às amortizações das dívidas e destacamos em amarelo o valor correspondente a 5% do Resultado médio do Fundo nos últimos 12 meses, dado que seria este o capital remanescente o Fundo não estaria obrigado a distribuir aos cotistas, nos termos da regulamentação vigente. No pior cenário, em que o Fundo não tenha caixa disponível, este limite de 5% de resultado poderia ser usado para cumprir com as amortizações e pagamentos previstos sem impacto direto nas distribuições de rendimentos.

Gráfico de amortização do Saldo Devedor atual dos CRI’s



Fonte: CSHG

CRI	Codigo	Saldo Devedor	Indexador	Taxa	Data de início	Prazo	Carencias
CRI Makro	21L0666509	R\$ 93 milhões	IPCA	6,5%	dez-21	10 anos	12 meses

Fonte: CSHG

Principais Eventos

<p>08/11/2022 (link)</p>	<p>Alienação Loja Monte Alto – Minas Gerais</p> <p>O Fundo firmou um Contrato de Compromisso de Venda e Compra e Outros Pactos (“CVC”) por meio do qual formalizou o compromisso irrevogável e irretroatável de venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Rua Nhonho Livramento, nº 1.660, na cidade de Monte Alto, estado de São Paulo, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas. O CVC do Imóvel se dará pelo preço total de R\$ 7.770.000,00 sendo que a operação gerou um lucro em regime de caixa de R\$ 1.989.995,33.</p>
<p>22/12/2022 (link)</p>	<p>Alienação Assis Chateaubriand – Paraná</p> <p>O Fundo firmou uma Escritura Pública de Venda e Compra por meio da qual concluiu a venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Avenida Tupassi, nº 2.705, na cidade de Assis Chateaubriand, estado do Paraná, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas. O Fundo recebeu na data o valor de R\$ 4.500.000,00, sendo que a operação gerou um lucro em regime de caixa de R\$ 1.292.521,24.</p>
<p>26/12/2022 (link)</p>	<p>Alienação Loja Taubaté – São Paulo</p> <p>O Fundo firmou um Contrato de Compromisso de Venda e Compra e Outros Pactos (“CVC”) por meio o qual formalizou o compromisso irrevogável e irretroatável de venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Rua Bispo Rodovalho, nºs 88/100, e na Rua Duque de Caxias, nºs 287, 291, 297 e 301, na cidade de Taubaté, estado de São Paulo, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas. O CVC do Imóvel se dará pelo preço total de R\$ 7.800.000,00 sendo que a operação gerou um lucro em regime de caixa de R\$ 2.232.705,26.</p>
<p>02/01/2023 (link)</p>	<p>Alienação Loja Goioerê - PR</p> <p>O Fundo firmou um Contrato de Compromisso de Venda e Compra e Outros Pactos (“CVC”) por meio do qual formalizou o compromisso irrevogável e irretroatável de venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Avenida Moisés Lupion, nº 610, na cidade de Goioerê, estado do Paraná, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas, inscrita no CNPJ sob o nº 61.099.834/0001-90, sob o nome fantasia de “Casas Pernambucanas” (“Imóvel”).</p> <p>A alienação do Imóvel se dará pelo preço total de R\$ 3.975.384,63 (“Preço”).</p>
<p>01/02/2023 (link)</p>	<p>Alienação Loja Serra - ES</p> <p>O Fundo o firmou o Termo de Fechamento e outros contratos correlatos (“TF”), por meio do qual concluiu a cessão dos direitos aquisitivos da loja localizada na Rodovia Governador Mário Covas, lado par, nº 4.284, km 267, Planalto de Carapina, na cidade de Serra, estado do Espírito Santo (“Imóvel”), e atualmente locado para a DMA DISTRIBUIDORA S/A, inscrita no CNPJ sob n.º 01.928.075/0001-08.</p> <p>O valor de R\$ 15.647.285,62 (“Preço de Cessão”) será pago pelo comprador ao Fundo.</p>
<p>10/03/2023 (link)</p>	<p>Alienação Loja Piracicaba - SP</p> <p>o Fundo firmou uma Escritura Pública de Venda e Compra (“Escritura”) por meio do qual concluiu a venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Rua Governador Pedro de Toledo, nº 1.162, na cidade de Piracicaba, estado de São Paulo, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas, inscrita no CNPJ sob o nº 61.099.834/0001-90, sob o nome fantasia de “Casas Pernambucanas” (“Imóvel”).</p> <p>O Fundo recebeu na data o valor de R\$ 15.500.000,00, sendo que a operação gerou um lucro em regime de caixa de R\$ 3.674.910,23.</p>
<p>29/03/2023 (link)</p>	<p>Alienação Loja Ivaiporã - PR</p> <p>O Fundo firmou uma Escritura Pública de Venda e Compra (“Escritura”) por meio da qual concluiu a venda de uma loja detida pelo Fundo, localizada na Avenida Brasil, nº 1.400, na cidade de Ivaiporã, estado do Paraná, locada para a Arthur Lundgren Tecidos S.A. Casas Pernambucanas, inscrita no CNPJ sob o nº 61.099.834/0001-90, sob o nome fantasia de “Casas Pernambucanas” (“Imóvel”).</p> <p>O Fundo recebeu na data o valor de R\$ 4.672.824,00, sendo que a operação gerou um lucro em regime de caixa de R\$ 1.000.034,25.</p>

Imóveis

Ativo	UF	Cidade	ABL	Participação	Vacância	Classificação
<u>Ibmec - RJ</u>	RJ	Rio de Janeiro	8.040	100%	0%	Educacional
<u>Estácio - BA</u>	BA	Bahia	32.808	100%	0%	Educacional
<u>São Judas - SP</u>	SP	São Paulo	4.849	69%	0%	Educacional
<u>Anhembi - SP</u>	SP	São Paulo	6.805	100%	0%	Educacional
<u>Cruzeiro do Sul - SP</u>	SP	São Paulo	23.298	100%	0%	Educacional
<u>Dutra 107</u>	SP	Taubaté	21.482	100%	21%	Powercenter
<u>BIG - Indianópolis</u>	SP	São Paulo	24.345	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Maxxi- Vila Guilherme</u>	SP	São Paulo	29.640	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - Morumbi</u>	SP	São Paulo	24.292	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>BIG - Granja Viana</u>	SP	São Paulo	24.235	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>BIG - São Bernardo</u>	SP	São Bernardo	24.511	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - Tatuapé</u>	SP	São Paulo	14.051	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - SJC</u>	SP	São José dos Campos	7.549	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - Campinas</u>	SP	Campinas	15.776	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - Barigui</u>	PR	Curitiba	13.565	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sam's - Atuba</u>	PR	Curitiba	10.131	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Atacadão - Cambé</u>	PR	Cambé	6.585	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Atacadão - São Carlos</u>	SP	São Carlos	8.336	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - Contagem</u>	MG	Contagem	15.740	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - João Pessoa</u>	PB	João Pessoa	8.508	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - Juiz de Fora</u>	MG	Juiz de Fora	7.692	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - Natal</u>	RN	Natal	8.613	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - Uberaba</u>	MG	Uberaba	7.972	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Mineirão - Uberlândia</u>	MG	Uberlândia	6.698	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Sendas - Foz do Iguaçu</u>	PR	Foz do Iguaçu	6.983	100%	0%	Varejo Alimentício
<u>Pernambucanas - Adamantina</u>	SP	Adamantina	771	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Amparo</u>	SP	Amparo	830	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Apiaí</u>	SP	Apiaí	791	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Araguari</u>	MG	Araguari	1.414	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Bandeirantes</u>	PR	Bandeirantes	1.068	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Barra bonita</u>	SP	Barra bonita	990	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Barretos</u>	SP	Barretos	1.517	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - BH</u>	MG	Belo Horizonte	4.909	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Campo Largo</u>	PR	Campo Largo	1.214	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Capão Bonito</u>	SP	Capão Bonito	719	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Carapicuíba</u>	SP	Carapicuíba	1.564	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Cruzeiro</u>	SP	Cruzeiro	1.724	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Dracena</u>	SP	Dracena	1.216	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Sete quedas</u>	PR	Guáira	1.335	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Guáira</u>	SP	Guáira	909	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Ibiporã</u>	PR	Ibiporã	988	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itanhaém</u>	SP	Itanhaém	1.462	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itapeçerica da Serra</u>	SP	Itapeçerica da Serra	1.450	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itapetininga</u>	SP	Itapetininga	1.826	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itapeva</u>	SP	Itapeva	1.959	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itapira</u>	SP	Itapira	992	100%	0%	Varejo Vestuário
<u>Pernambucanas - Itararé</u>	SP	Itararé	1.161	100%	0%	Varejo Vestuário

Os avisos obrigatórios (disclaimers) devem ser lidos em conjunto com o material. Consulte a última página e, para mais informações, entre em contato com a CSHG. ¹Termos e definições no glossário. Relatório Mensal de Gestão – 2023 (Database: 31/05/2023).

Pernambucanas - Itú	SP	Itú	1.552	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Ituverava	SP	Ituverava	1.099	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Jundiá	SP	Jundiá	1.505	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Lins	SP	Lins	1.197	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Machado	MG	Machado	1.008	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Marechal	PR	Marechal Cândido Rondon	874	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Marília	SP	Marília	761	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Mauá	SP	Mauá	1.355	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Mirandópolis	SP	Mirandópolis	641	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Olímpia	SP	Ólímpia	1.210	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Osasco	SP	Osasco	3.166	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Palmas	PR	Palmas	893	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Paranaguá	PR	Paranaguá	2.410	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Passos	MG	Passos	985	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Pereira Barreto	SP	Pereira Barreto	783	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Pindamonhangaba	SP	Pindamonhangaba	2.000	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Pirajú	SP	Pirajú	1.059	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Poços de Caldas	MG	Poços de Caldas	3.721	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Presidente Epitácio	SP	Presidente Epitácio	872	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Ribeirão Preto	SP	Ribeirão Preto	6.305	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - São José do Rio Pardo	SP	São José do Rio Pardo	1.170	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Taquarituba	SP	Taquarituba	510	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Tatuí	SP	Tatuí	2.028	100%	0%	Varejo Vestuário
Pernambucanas - Telêmaco borba	PR	Telêmaco borba	1.194	100%	0%	Varejo Vestuário

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
2-Mai-23	JFLL11	(i)	(i) Aprovar	(i) Aprovar
		(ii)	(ii) Reprovar	(ii) Reprovar
		(iii)	(iii) Reprovar	(iii) Reprovar
		(iv)	(iv) Reprovar	(iv) Reprovar
4-Mai-23	SPVJ11	(i)	(i) Aprovar	(i) Aprovar

CSHG Renda Urbana

Fundo de Investimento Imobiliário – FII

CNPJ nº 29.641.226/0001-53



Objeto do Fundo

O Fundo tem por objeto a exploração de empreendimentos imobiliários urbanos de uso institucional e comercial, que potencialmente gerem renda por meio de alienação, locação ou arrendamento, desde que atendam aos critérios de enquadramento e à política de investimentos do Fundo, sendo certo que o Fundo irá priorizar a aquisição de empreendimentos imobiliários institucionais ou comerciais que não sejam lajes corporativas, shopping centers ou da área de logística.

Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses:

R\$ 2.241.697.028,24

jun-22	jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23
Patrimônio Líquido últimos 12 meses (MM R\$)											
2.177	2.176	2.188	2.195	2.217	2.209	2.262	2.260	2.272	2.275	2.277	2.281

Quantidade de Cotas: 18.406.458 cotas

Início das atividades

Abril de 2018

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador

Itaú Corretora de Valores S.A.

Taxa de administração:

0,7% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo.

Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Taxa de performance:

20% do que exceder 5,5% ao ano da cota de integralização atualizada pelo IPCA.

Para mais detalhes consulte o Regulamento.

Administradora

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

Ofertas concluídas

4 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII Renda Híbrido – Gestão Ativa

Código de negociação

HGRU11

¹Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

Cota valor de mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do mês.
Cota patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
Valor de mercado	Valor da cota valor de mercado multiplicado por todas as cotas do Fundo.
ABL	Abreviação de Área Bruta Locável. Refere-se ao espaço total na parte interna de um edifício que pode ser destinado à locação.
Dividend Yield	Termo em inglês representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
R\$/m²	É o valor de mercado excluído todos ativos mobiliários dividido pela ABL do fundo.
% Alavancagem	É o saldo devedor da operação de securitização realizadas antes da aquisição do imóvel em percentual do patrimônio líquido
Vacância física	Compreende a porcentagem da área bruta locável vaga em m ² dentre a área bruta locável total do Fundo.
Vacância financeira	Compreende a porcentagem da receita de locação potencial das áreas vagas sobre a receita de locação total do Fundo.

Seção: Comentário da Gestão

Cap Rate	Jargão estrangeiro para índice de capitalização que é calculado como o aluguel anual do imóvel dividido pelo seu custo de aquisição.
SPE	Sociedade de Propósito Específico.
Built-to-suit	Construção sob medida.
TIR	Taxa Interna de Retorno
CRI	Certificado de recebíveis imobiliários.

Seção: Composição do Resultado

Receita de Locação	Compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos.
Rendimento Mobiliário	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, CRI, LCI, fundos de renda fixa líquidos de IR e lucro ou prejuízos advindos de SPEs.
Ganhos de Capital Bruto	Compreende o ganho de capital na venda de imóveis, fundos de investimento imobiliário, CRI e LCI brutos e outros ativos mobiliários.
Despesas Imobiliárias	Compreende despesas diretamente relacionada aos imóveis, tais como: condomínio, IPTU, taxas, seguros, energia, intermediações, entre outros.
Despesas Financeira	Compreende despesas diretamente relacionadas ao pagamento de encargos e juros associados à parcelas de aquisição de imóveis, CRI, entre outros
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.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende os ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo historicamente desde sua constituição.
Receita Contratada	É a soma dos aluguéis contratados sem considerar vacância e descontos.
Vacância	Aluguel potencial da área vaga. É utilizado o valor da média do aluguel das áreas locadas do mesmo imóvel. Em casos que não houver referência de área locada no mesmo imóvel, será

utilizado o aluguel divulgado no último laudo de avaliação anual (eg. monousuários)..

Antecipação, Atrasos, Multa e Juros

É a saldo no mês dos recebimentos de multas, juros e aluguéis antecipados subtraído dos não recebimentos de aluguéis não pagos no mês.

Seção: Rentabilidade

Tabela de Rentabilidade

A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada (e.g. considera o reinvestimento dos dividendos) ou do número do índice no período em questão.

IFIX

Índice de fundos imobiliários, cuja composição quadrimestral é calculada e divulgada pela B3.

Seção: Liquidez

Volume financeiro

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 negociadas dentre todas as cotas do Fundo no período

Presença em pregões

Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

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.

FII

Fundo de Investimento Imobiliário.

SPVJ11

Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo

CRI

Certificado de Recebível Imobiliário.

LCI

Letra de Crédito Imobiliário

WALE

Vencimento médio dos contratos ponderado pela receita contratada.

Aluguel médio mensal

É a média da receita contratada por área bruta locável

Renda Fixa

Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados.

Seção: Alavancagem

Alavancagem

É o saldo devedor da operação de securitização realizadas antes da aquisição do imóvel.

Saldo Devedor

É o montante financeiro das operações de alavancagem.



Atendimento a investidores

ri.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 e/ou potenciais, dos Fundos Imobiliários 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). Antes de realizar qualquer investimento, o cliente ou potencial cliente deverá se atentar aos relacionamentos e agentes envolvidos na estruturação e/ou distribuição do produto de investimento, assim como aos fatores de risco e potenciais conflitos de interesse descritos nos materiais oficiais. Tal responsabilidade de verificação e ciência recai exclusivamente sobre tal cliente ou potencial cliente. 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.