



# CSHG Imobiliário FOF FII

## Julho 2023

CSHG Imobiliário FOF  
Fundo de Investimento Imobiliário – FII  
("CSHG Imobiliário FOF FII", "Fundo" ou "HGFF11")  
CNPJ nº 32.784.898/0001-22

Faça parte do nosso mailing

[Cadastre-se](#)

[Cota Diária](#)

Copyright © 2022 Credit Suisse AG and/or affiliates. All rights reserved.

**CREDIT SUISSE** 

Cota Valor de Mercado <sup>1</sup>	Cota Patrimonial <sup>1</sup>	Valor de Mercado do Fundo <sup>1</sup>	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 88,50	R\$ 94,14	R\$ 253,4 milhões	14.062	R\$ 15,87 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield <sup>1</sup>	P/VP <sup>1</sup>	Alocação em Ativos Alvo (% PL)	Número de FIIs no Portfólio
R\$ 0,65	8,81%	0,94x	93,5%	37

## 1. Comentários do Gestor

No mês de julho, de forma similar aos últimos três meses, pudemos verificar uma performance positiva do IFIX e do Ibovespa, em grande parte impulsionada pela redução na curva de juros futuros e melhora no ambiente macroeconômico. Neste cenário, o IFIX encerrou o mês com retorno de +1,33% (vs +3,27% Ibovespa), acumulando retorno de +11,51% no ano (vs +11,13% Ibovespa).

Analisando o HGFF, optamos por realizar certas movimentações no mês, tendo em vista: (i) redução de risco específico, vendendo parcialmente posição específica no segmento de Lajes Corporativas, (ii) “troca” parcial de ativos no segmento de Fundo de Fundos, vendendo um fundo que entendemos com menor possibilidade de ganho de capital e realocando os recursos em outro FII com desconto *versus* cota patrimonial e (iii) diminuição de exposição em ativos que tiveram suas teses consolidadas, ou seja, que atingiram seus preços-alvo ou que passaram a negociar em patamares menos atrativos *versus* demais fundos do mesmo setor. Ainda, optamos por incrementar a parcela detida no segmento de Shoppings, em tamanho superior ao IFIX, uma vez que entendemos que o setor deve se beneficiar diretamente da redução dos juros e retomada dos fundos de tijolo. Sendo assim, subscrevemos cotas na emissão de fundo do setor, ocorrida no mês. Na seção “Movimentações”, exploramos com mais detalhes as vendas e compras realizadas no mês.

Por fim, considerando nossa projeção de resultado do Fundo para o semestre, é possível que seja realizado um incremento no patamar atual de distribuição ao longo dos próximos meses, uma vez que, com a melhora do mercado, e continuidade do giro da carteira, deve haver incremento nos resultados do Fundo ao longo dos próximos meses.

### • Resultados e Rendimentos

No mês de julho, a cota do Fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de +2,26% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de +1,92% (vs. +1,33% do IFIX), sendo que o Fundo gerou o resultado em regime de caixa de R\$ 0,88 por cota.

Analisando a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), destacamos o aumento expressivo nas receitas não recorrentes de FIIs, devido a determinadas movimentações de carteira realizadas no mês, tendo em vista a recente alta de algumas posições detidas e trocas intra-setoriais. Além disso, tivemos um aumento nas receitas financeiras, em virtude do aumento dos recursos em caixa, e um incremento nas despesas financeiras, decorrente do pagamento de aluguel de cotas em operação de venda *short*<sup>2</sup>, já encerrada no mês com resultado positivo.

Ainda, o Fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,65 por cota, referente ao mês de julho e com pagamento no dia 14 de agosto de 2023 aos detentores de cotas em 31 de julho de 2023.

### • Carteira e Mercado

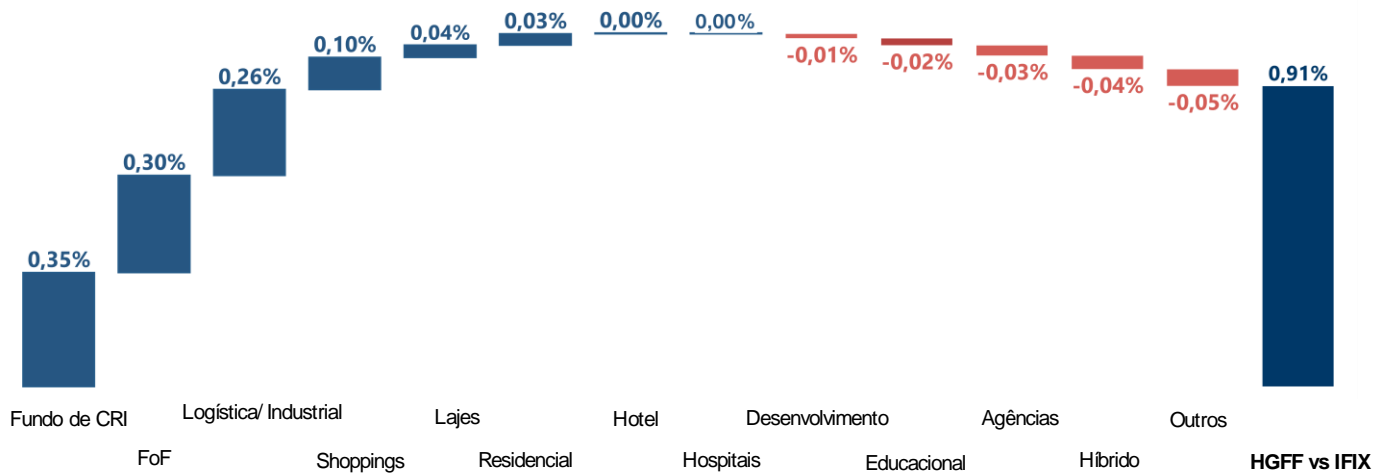
#### a. Performance Mensal– HGFF11 vs IFIX

Conforme informado acima, o IFIX encerrou o mês com performance positiva de +1,33%. Ao analisarmos os segmentos isoladamente, verificamos que as principais contribuições para a performance positiva do IFIX foram dos setores de Fundo de fundos (+4,07%), Lajes Corporativas (+2,20%) e Fundos de CRI (+0,55%), além de não termos visualizado segmentos com performance negativa.

<sup>2</sup> Trata-se de venda de ativo não detido, com a expectativa de recomprá-lo em preço inferior e encerrar a operação, lucrando com a diferença de preços. Para isto, aluga-se o ativo vendido, para poder entregá-lo na venda, sendo que, em momento posterior, o ativo é recomprado e o aluguel encerrado.

Analisando especificamente a carteira de FIIs do HGFF11 *versus* IFIX, obtivemos no mês uma performance total de 0,91% superior ao índice, sendo 0,27% referente à exposição setorial relativa e 0,64% devido à seleção de ativos, com destaque para a contribuição relativa positiva das carteiras de Fundo de CRIs (exposição inferior à do índice) e Fundo de Fundos (seleção de ativos superior à do índice).

**Performance Mensal Setorial – HGFF11 (Carteira FII) vs IFIX**



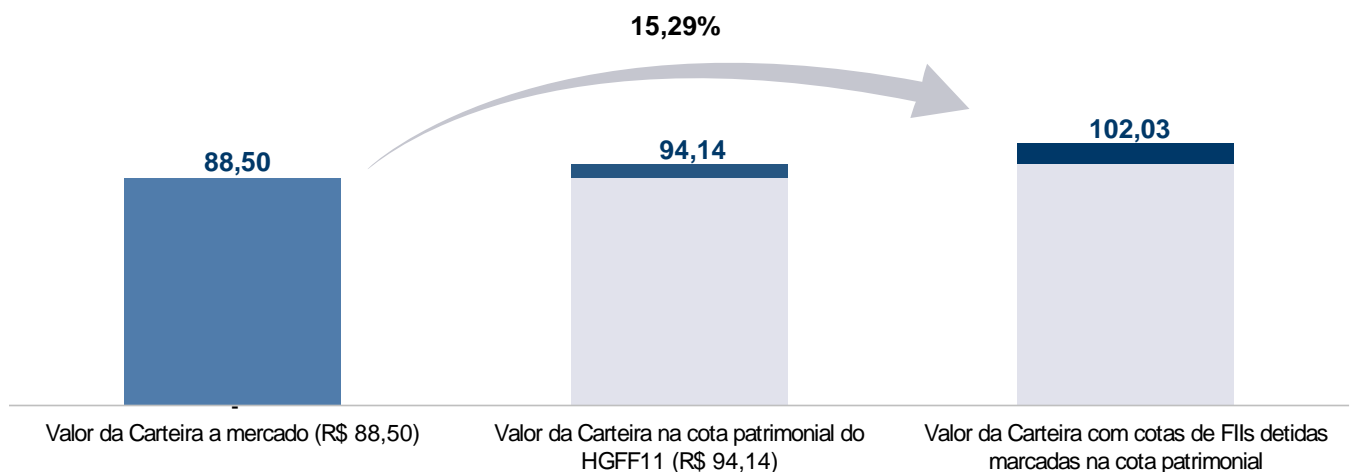
Fonte: CSHG, Econômica (Julho/2023)

**b. Análise de *Upside***

Considerando o patamar de preço atual do HGFF11 e a marcação a mercado da carteira de FIIs detida, a aquisição de cotas de HGFF11 representa, atualmente, a aquisição com 6,0% de desconto de: (i) uma carteira de FIIs, que, por sua vez, vem sendo negociada com um desconto médio de 8,2% e (ii) uma posição líquida de caixa de, aproximadamente, R\$ 18,0 milhões. Vale destacar, neste caso, que este número leva em consideração as últimas cotas patrimoniais divulgadas, ou seja, referentes a junho/2023.

(Valores em milhões: R\$ MM)	Valor da Carteira a mercado (R\$ 88,50)	Valor da Carteira na cota patrimonial do HGFF11 (R\$ 94,14)	Valor da Carteira com cotas de FIIs detidas marcadas na cota patrimonial	% <i>Upside</i> potencial
<b>FIIs</b>	<b>235</b>	<b>252</b>	<b>275</b>	<b>16,73%</b>
<b>CRIs</b>	-	-	-	<b>0,00%</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>253</b>	<b>270</b>	<b>292</b>	<b>15,29%</b>
Quantidade de Cotas (nº)	2.863.597	2.863.597	2.863.597	0,00%
<b>Cota Patrimonial (R\$)</b>	<b>88,50</b>	<b>94,14</b>	<b>102,03</b>	<b>15,29%</b>

Fontes: Econômica e CSHG (Julho/2023)



Fontes: Econômica e CSHG (Julho/2023)

## Movimentações

Encerramos o mês de julho com 93,5% do PL do HGFF11 alocado em 37 fundos imobiliários, tendo negociado aproximadamente R\$ 17,6 milhões em cotas de FIIs no mercado primário e secundário no mês. Sendo assim, podemos destacar as seguintes movimentações realizadas:

- (i) Venda parcial de GTWR11: continuamos a redução parcial de GTWR11, considerando o tamanho da exposição atual e redução de riscos específicos;
- (ii) Venda total de MGFF11 e compra de RBFF11: encerramos a posição no fundo, observando alocação intra-setorial mais atrativa;
- (iii) Venda parcial de BRCO11 e total de HSLG11 e FCFL11: realizamos as vendas considerando os preços visualizados no mercado secundário e patamares relativos de negociação;
- (iv) Subscrição de cotas na 9ª emissão do XPML11: optamos pelo exercício de direito de preferência e subscrição de cotas na oferta do fundo, tendo em vista os patamares atrativos do fundo e emissão, bem como incremento da posição setorial *versus* IFIX.
- (v) Venda parcial de WHGR11 e total de KNSC11: encerramos a posição em KNSC11, observando a proximidade com a cota patrimonial e a possibilidade de um ajuste na renda no curto prazo. Já em WHGR11, optamos pela venda parcial considerando os patamares de negociação e realocação dos recursos.
- (vi) Movimentação tática em KNRI11 e término de operação *short*: realizamos a compra e, logo em seguida, venda de KNRI11, de forma a nos beneficiar de rendimento extraordinário anunciado pelo fundo, bem como movimentação de secundário, obtendo resultado de +0,94%. Ainda, em outro FII, encerramos operação de venda *short* no mês (iniciada em junho), com resultado líquido de +5,5% .

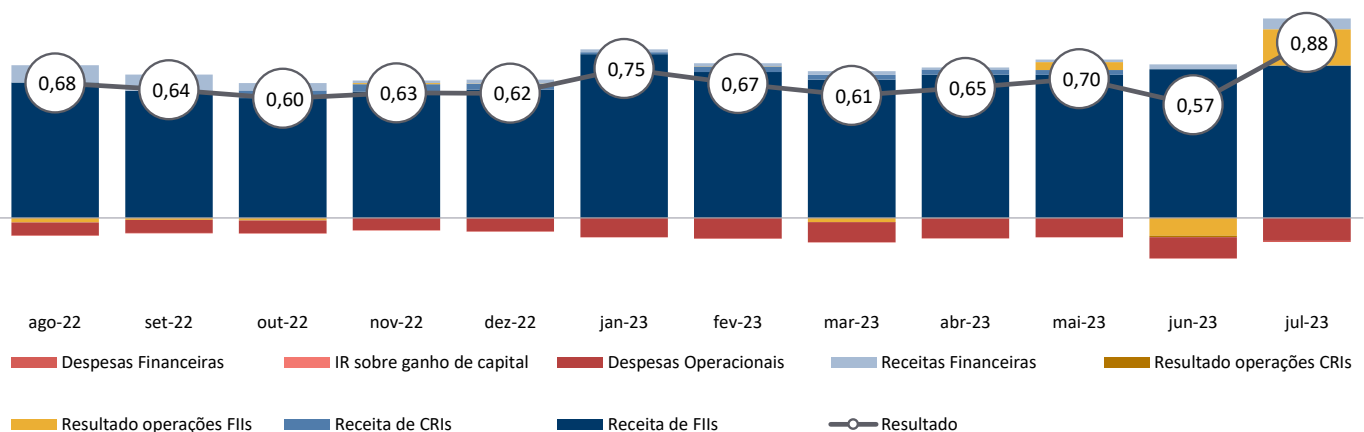
## Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Julho de 2023	Junho de 2023	2023	12 Meses
<b>Receitas Recorrentes</b>	<b>2.186.748</b>	<b>2.135.749</b>	<b>15.175.127</b>	<b>24.621.330</b>
Receita de FIIs	2.186.748	2.135.749	14.859.854	24.002.683
Receita de CRIs	-	-	315.273	618.647
<b>Receitas Não Recorrentes</b>	<b>520.445</b>	<b>(275.517)</b>	<b>292.493</b>	<b>174.610</b>
Resultado operações FIIs	521.070	(257.593)	309.692	196.402
Resultado operações CRIs	-	(17.226)	(14.438)	(17.765)
IR sobre ganho de capital	(625)	(698)	(2.761)	(4.027)
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>154.957</b>	<b>69.296</b>	<b>431.977</b>	<b>1.107.575</b>
<b>Total de Receitas</b>	<b>2.862.150</b>	<b>1.929.528</b>	<b>15.899.597</b>	<b>25.903.515</b>
Despesas Operacionais	(330.350)	(307.070)	(2.055.893)	(2.975.504)
Despesas Financeiras	(14.654)	-	(14.654)	(41.987)
<b>Total de Despesas</b>	<b>(345.003)</b>	<b>(307.070)</b>	<b>(2.070.547)</b>	<b>(3.002.838)</b>
<b>Resultado</b>	<b>2.517.147</b>	<b>1.622.458</b>	<b>13.829.050</b>	<b>22.900.677</b>
Rendimento HGFF	1.861.338	1.861.338	13.029.366	22.336.057
Quantidade de Cotas	2.863.597	2.863.597	2.863.597	2.863.597

Fontes: CSHG.

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

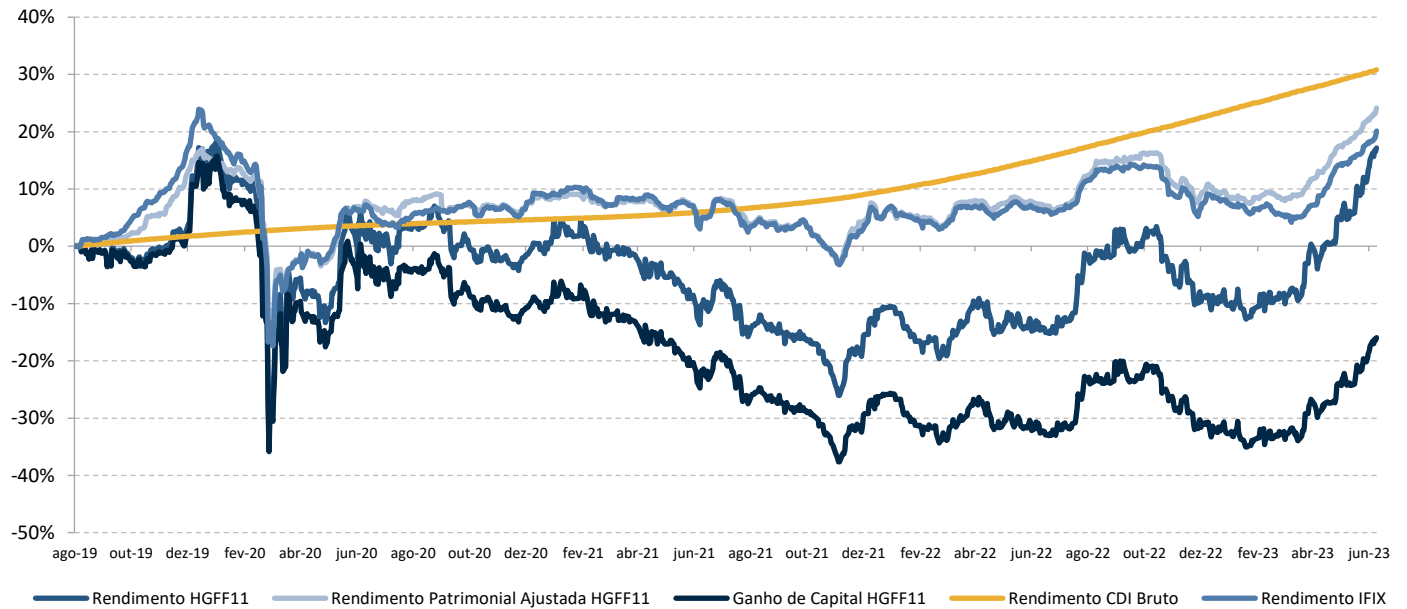
ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23
<b>Rendimento distribuído</b>											
0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
<b>Saldo de resultado acumulado <sup>1</sup></b>											
0,87	0,86	0,81	0,78	0,76	0,86	0,88	0,84	0,84	0,89	0,81	1,04



Fontes: CSHG.

## Rentabilidade

	Mês	Ano	12 Meses	Início <sup>2</sup>
<b>HGFF11 (Mercado)</b>	2,26%	31,01%	38,02%	19,83%
<b>HGFF11 (Patrimonial Ajustada)</b>	1,92%	14,17%	17,87%	26,55%
<b>IFIX</b>	1,33%	11,51%	13,61%	21,74%
<b>CDI</b>	1,07%	7,64%	13,59%	32,21%

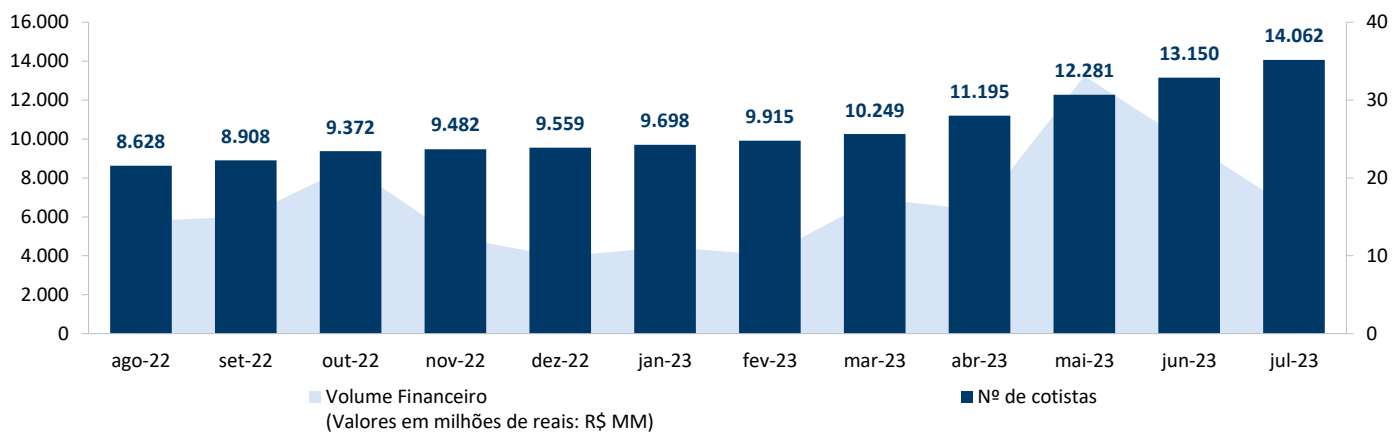


<sup>2</sup> Data de início do Fundo: 22/08/2019

Fontes: Economática. 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	2023	12 Meses
<b>Volume Financeiro mensal<sup>1</sup></b> (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	15,87	127,87	201,19
<b>Giro<sup>1</sup></b>	6,40%	58,85%	91,68%
<b>Presença em pregões</b>	100,0%	100,0%	100,0%



Fontes: Economática e CSHG.

Carteira (% do PL)



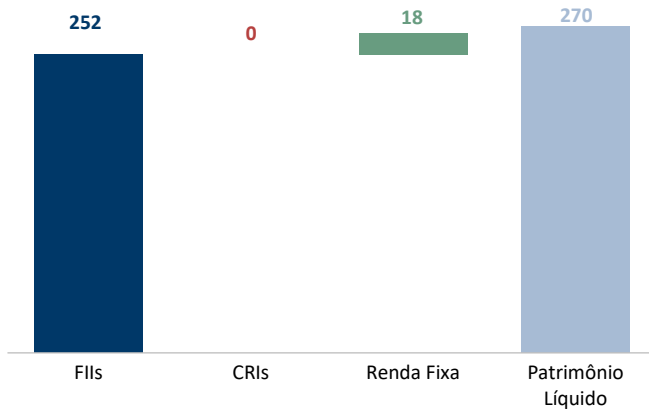
Fontes: CSHG. (Julho/2023)

Diversificação por tipo de alocação (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG. (Julho/2023)

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



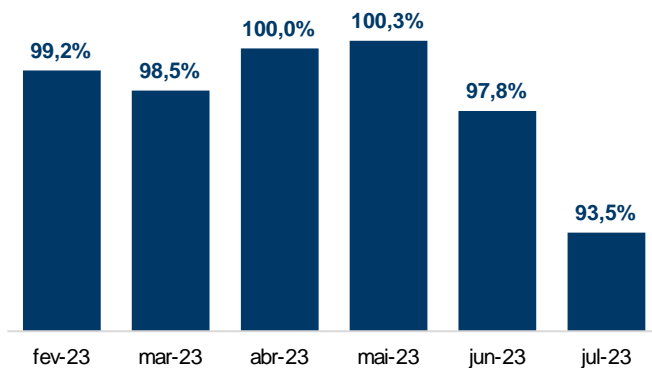
Fontes: CSHG.

(Valores: R\$ milhões)

FII's	252
CRI's	0
Renda Fixa	18
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>270</b>
Quantidade de Cotas (nº)	2.863.597
<b>Cota Patrimonial (R\$)</b>	<b>94,14</b>

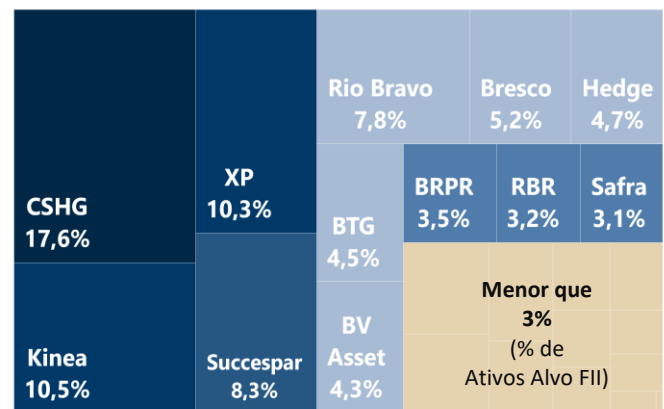
Fontes: CSHG.

## Evolução da alocação em Ativos Alvo<sup>1</sup> (% do PL)



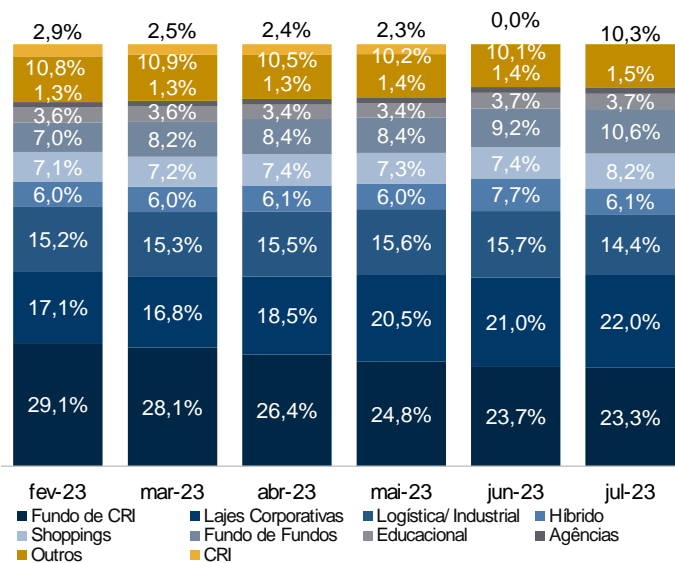
Fontes: CSHG.

## Diversificação por Gestor (% de Ativos Alvo FII<sup>1</sup>)



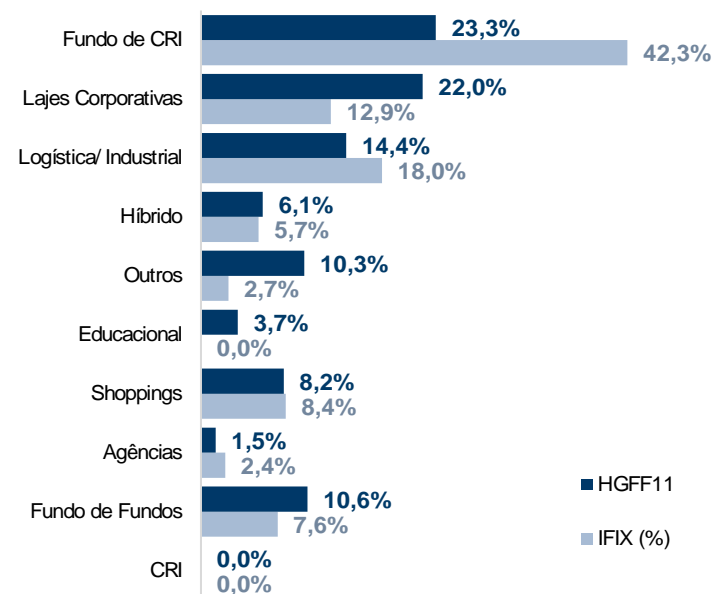
Fontes: CSHG.

## Diversificação por setor de atuação<sup>2</sup> (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG.

## Alocação por setor de atuação<sup>2</sup> HGFF11 vs. IFIX (% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG.

<sup>2</sup>Para fins deste relatório, considerou-se a classificação gerencial dos fundos, de modo que podem existir diferenças entre o segmento de atuação Anbima e a

classificação utilizada. Ainda, é considerada a composição da carteira teórica do IFIX referente ao encerramento do mês em questão.

## Desempenho<sup>1</sup>

	HGFF11 (Patrimonial Ajustada)	IFIX
<b>Volatilidade anualizada</b>	10,4%	11,2%
<b>Número de meses positivos</b>	27	28
<b>Número de meses negativos</b>	21	20
<b>Número de meses acima de 100% do IFIX</b>	30	-
<b>Número de meses abaixo de 100% do IFIX</b>	18	-
<b>Julhor rentabilidade mensal</b>	9,2%	10,6%
<b>Menor rentabilidade mensal</b>	-13,7%	-15,8%

Fontes: Economática e CSHG.

<sup>1</sup>Para fins deste tabela, considerou-se a cota patrimonial ajustada desde o início do fundo (08/2019) até a data-base desse relatório (07/2023).

**Deliberações das assembleias do mês**

<b>Data da Assembleia</b>	<b>Ativo</b>	<b>Matéria</b>	<b>Voto Proferido</b>	<b>Resultado da Matéria</b>
17-jul-23	RBED11	(i) (ii)	(i) Reprovar (ii) Aprovar	(i) Reprovada (ii) Aprovada
18-jul-23	YUFI11	(i)	(i) Aprovar	(i) Aprovada
25-jul-23	HGRU11	(i) (ii) (iii)	(i) Abstenção por conflito (ii) Abstenção por conflito (iii) Abstenção por conflito	(i) Aprovada (ii) Aprovada (iii) Aprovada
28-jul-23	SPVJ11	(i)	(i) Abstenção por conflito	(i) Aprovada

**CSHG Imobiliário FOF**  
**Fundo de Investimento Imobiliário – FII**  
 CNPJ nº 32.784.898/0001-22



**Objeto do Fundo**

O Fundo tem por objeto proporcionar a seus cotistas a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme a política de investimentos do Fundo, preponderantemente pelo investimento nos Ativos (conforme definidos no artigo 6º do Regulamento), buscando o aumento do valor patrimonial das cotas do Fundo, advindo dos rendimentos dos Ativos que compõem o patrimônio do Fundo ou da negociação de Ativos.

**Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses:** R\$ 253.744.527,54

**Patrimônio Líquido últimos 12 meses (MM R\$)**

ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23
265,3	265,0	264,7	250,4	248,7	242,2	240,9	238,9	246,1	255,6	266,3	269,6

**Quantidade de cotas:** 2.863.597

**Início das atividades**

Agosto de 2019

**Escriturador e Custodiante**

Itaú Corretora de Valores S.A. e Itaú Unibanco S.A., respectivamente.

**Público-alvo**

Investidores em geral

**Taxa de administração:** 0,80% (oitenta centésimos por cento) ao ano sobre o valor de mercado das cotas do Fundo, calculado com base na média diária da cotação de fechamento das cotas de emissão do Fundo no mês anterior ao do pagamento da remuneração.

**Taxa de performance:** 20% sobre o que exceder a variação do IPIX divulgado pela B3, conforme regulamento.

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

**Ofertas concluídas**  
 2 emissões de cotas realizadas

**Tipo Anbima e segmento de atuação**  
 FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

**Código de negociação**  
 HGFF11

## Glossário

### Termos e definições

#### Seção: Resumo do Fundo

<b>Cota valor de mercado</b>	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
<b>Cota patrimonial</b>	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
<b>Dividend Yield</b>	Termo em inglês que representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
<b>P/VP</b>	Preço da cota do Fundo no mercado secundário dividido pelo valor patrimonial da cota, calculado utilizando valores na data-base do relatório.
<b>Alocação em Ativos Alvo</b>	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIIs.

#### Seção: Composição do Resultado

<b>Receita de CRI</b>	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
<b>Receita de FII</b>	Compreende os valores de rendimento advindos de FIIs.
<b>Receitas Recorrentes</b>	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
<b>Receitas Não Recorrente</b>	Compreende o lucro caixa na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
<b>Despesas Operacionais</b>	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.
<b>Receitas Financeiras</b>	Compreende os ganhos de capital e rendimento com, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR e os rendimentos obtidos através do aluguel de cotas de FII (líquidos de IR e corretagem).
<b>Despesa Financeira</b>	Compreende a despesa com compromissadas e de aluguel de FII (BTC).
<b>Resultado</b>	Compreende os ganhos financeiros auferidos pelo regime caixa no período.
<b>Saldo de resultado acumulado</b>	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

#### Seção: Rentabilidade

<b>Tabela de Rentabilidade</b>	A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada (ou seja, considerando o reinvestimento dos dividendos) ou do número do índice no período em questão.
<b>IFIX</b>	Índice de fundos imobiliários, cuja composição quadrimestral é calculada e divulgada pela B3.

#### Seção: Liquidez

<b>Volume financeiro mensal</b>	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado
---------------------------------	--

	secundário no mês.
<b>Giro</b>	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociadas dentre todas as cotas do Fundo no período.
<b>Presença em pregões</b>	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

### Seção: Carteira

<b>Ativos Alvo</b>	Refere-se a CRI e FII.
<b>PL</b>	Patrimônio Líquido do Fundo.
<b>FII</b>	Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>CRI</b>	Certificado de Recebível Imobiliário.
<b>LCI</b>	Letra de Crédito Imobiliário.
<b>Fundo de CRI</b>	Fundo de títulos e valores mobiliários que possuam, no mínimo, 50% em CRI na data de aquisição.
<b>Renda Fixa</b>	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos e privados.
<b>Alocação Estratégica</b>	Alocações que priorizam a tese fundamentalista, exposições setoriais e com geração de valor a médio/longo prazo.
<b>Alocação Tática</b>	Alocações que vislumbram oportunidades de arbitragem e ganhos de capital no curto prazo
<b>XPML11</b>	XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>HGBS11</b>	Hedge Brasil Shopping Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>HSML11</b>	HSI Malls Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>XPLG11</b>	XP Log Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>BBPO11</b>	BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>BTLG11</b>	BTG Pactual Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>IRDM11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Iridium Recebíveis Imobiliários.
<b>BRCR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário – FII BTG Pactual Corporate Office Fund.
<b>RBED11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Rio Bravo Renda Educacional.
<b>GTWR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Green Towers.
<b>HGRU11</b>	CSHG Renda Urbana – Fundo de Investimentos Imobiliário – FII.
<b>KNCR11</b>	Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>KNIP11</b>	Kinea Índice de Preços Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>SDIL11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário SDI Rio Bravo Renda Logística – FII.
<b>HGRE11</b>	CSHG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>HGLG11</b>	CSHG Logística – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>BARI11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I FII.
<b>VILG11</b>	Vinci Logística Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>MCCI11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Mauá Capital Recebíveis Imobiliários.
<b>BRCO11</b>	Bresco Logística Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>JSRE11</b>	JS Real Estate Multigestão – FII.
<b>VISC11</b>	Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliário –FII.
<b>VVPR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário – V2 Properties.
<b>SPVJ11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário Succespar Varejo.
<b>XPIN11</b>	XP Industrial Fundo de Investimento Imobiliário.

<b>PVBI11</b>	FII VBI PRI – Fundo de Investimento – VBI Prime Properties
<b>FCFL11</b>	Campus Faria Lima Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
<b>HGCR11</b>	CSHG Recebíveis Imobiliários – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>YUFI11</b>	Yuca Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
<b>CPTS11</b>	Capitânia Securities II – Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>VGIP11</b>	Valora CRI Índice de Preço - Fundo de Investimento Imobiliário - FII.
<b>JFLL11</b>	JFL Living Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>ASMT11</b>	Asa Metropolis Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>ARCT11</b>	Riza Arctium Real Estate FII.
<b>CCRF11</b>	Canvas CRI – Fundo de Investimento Imobiliário
<b>KNSC11</b>	Kinea Securities - Fundo de Investimento Imobiliário
<b>GTLG11</b>	GTIS Brazil Logistics – Fundo de Investimento Imobiliário
<b>URPR11</b>	Urca Prime Renda - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>WHGR11</b>	WHG Real Estate Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>IRDM11</b>	Iridium Recebíveis Imobiliários - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>ALZR11</b>	Alianza Trust Renda Imobiliária - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>ALZR13</b>	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas do Alianza Trust Renda Imobiliária - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>BCIA11</b>	Bradesco Carteira Imobiliária Ativa - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>KFOF11</b>	Kinea Fundo de Fundos - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>MGFF11</b>	Mogno Fundo de Fundos - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>RBRR11</b>	Fundo de Investimento Imobiliário - FII RBR Rendimento High Grade
<b>RBRF11</b>	RBR Alpha Multiestratégia Real Estate - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>XPCI11</b>	XP Crédito Imobiliário - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>XPSF11</b>	XP Selection Fundo de Fundos - Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>APTO11</b>	Navi Residencial Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>KNHY11</b>	Kinea High Yield CRI Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>GGRC11</b>	GGR Covepi Renda Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>GGCR13</b>	Recibo de subscrição referente à 5ª (quinta) emissão de cotas do GGR Covepi Renda Fundo de Investimento Imobiliário.
<b>TRXF11</b>	TRX Real Estate Fundo de Investimento Imobiliário - FII
<b>TRXF13</b>	Recibo de subscrição referente à 7ª (sétima) emissão de cotas TRX Real Estate Fundo de Investimento Imobiliário – FII.
<b>CRI Assaí</b>	CRI Assaí à taxa de CDI + 1,50% a.a.. O CRI possui 15 anos de prazo, e como lastro os contratos de locação atípicos cujos locatário é o Assaí. Como garantia, o CRI possui a (i) alienação fiduciária de imóveis (LTV atual de 45%) e (ii) cessão dos contratos de locação.
<b>CRI JHSF</b>	CRI JHSF à taxa de CDI + 1,50% a.a.. O CRI possui prazo de 7 anos, e como lastro, uma debênture com destinação imobiliária emitida pela JHSF Participações S.A. Como garantias, o CRI possui: (i) Alienação fiduciária dos imóveis (LTV máximo de 50% - apurado trimestralmente); (ii) Cessão fiduciária da totalidade dos direitos creditórios atuais e futuros provenientes dos imóveis; e (iii) Alienação fiduciária das cotas da SPE.
<b>BROF11</b>	BRPR Corporate Offices Fundo de Investimento Imobiliário

**Atendimento a investidores**[ri.imobiliario@cshg.com.br](mailto: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.