



# CSHG Imobiliário FOF FII

## Dezembro 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** 



- II. Ainda assim, acertamos em determinados movimentos setoriais realizados no ano: em outras palavras, acertamos em: (i) manter uma carteira de fundos de CRI em sua maior parte *High Grade*<sup>2</sup> e com exposição inferior ao IFIX, o que nos defendeu da volatilidade no segmento quando ocorreram eventos de crédito em fundos de CRI *High Yield*<sup>3</sup>; (ii) na seleção e incremento da carteira de FofFs no início do ano, em montante superior ao IFIX, quando estes ainda apresentavam descontos relevantes em relação aos seus valores patrimoniais e *dividend yield* médio elevado e; (iii) na seleção e incremento da carteira de fundos de Shoppings, principalmente através das emissões de cotas realizadas no ano, em patamares de preço atrativos e anterior às suas reavaliações patrimoniais e valorização recente do setor;
- III. Por outro lado, erramos ao calibrar a exposição em determinados setores e ativos ou no timing de certos desinvestimentos. Neste sentido, podemos destacar a exposição do HGFF11 ao segmento de Lajes Corporativas, que acabou sendo detratora de performance tanto na seleção individual de ativos quanto na alocação em montante superior ao IFIX. Ainda, algumas posições continuaram representando percentual do patrimônio do HGFF superior ao que gostaríamos (ex. BRGR11, RBED11 e SPVJ11) ou perdemos momentos ideais para saída (ex. BROF11 e KNIP11).
- IV. Ainda, erramos na avaliação da capacidade da gestão de determinadas posições: nossas teses de investimento, em alguns casos, acabaram por subestimar determinados riscos específicos ou na condução da atividade de gestão, traduzidos em eventos que acabaram impactando negativamente as cotações, seja na forma de divulgação e transparência da informação pelo gestor ou aquisições/vendas questionadas pelo mercado.

### O que esperar para 2024?

Iniciamos 2024 com um grande potencial para a indústria de FII, considerando a expectativa de cortes adicionais na Taxa Selic e a perspectiva de encerrarmos o ano com a taxa de juros a 9,0%<sup>4</sup>. Por um lado, devemos continuar a visualizar uma maior consolidação da indústria, seja no contínuo incremento da quantidade de investidores ou na liquidez e tamanho dos fundos. Por outro lado, devemos ficar atentos a certos movimentos na indústria, visualizados recentemente, e que exigirão uma maior cautela do investidor. Dentre eles, destacamos:

- a. Elevada quantidade de emissões num intervalo curto de tempo e, em alguns casos, com destinação de recursos pouco benéfica ao fundo, trazendo um “teto” ao preço de negociação do ativo e aos rendimentos distribuídos;
- b. Custos de distribuição pouco claros quanto ao seu real efeito dilutivo ou responsáveis pelo seu pagamento, sendo em alguns casos, incorporados ao patrimônio do fundo e pagos por todos os cotistas (novos entrantes e atuais cotistas);
- c. Estruturas de alavancagem, aquisições ou vendas de ativos conflitados, em alguns casos, não alinhados aos melhores interesses dos cotistas;
- d. Falta de transparência aos investidores ou informações pouco precisas em fatos relevantes ou relatórios gerenciais;

Diante deste cenário, é cada vez mais importante incorporar nas teses de investimento a análise, *expertise* e histórico da gestora e seus profissionais, além dos demais prestadores de serviço (i.e. Consultor Imobiliário, Administrador,...). Em muitos casos, os fundamentos intrínsecos do ativo podem indicar uma compra, mas que, ao avaliar a capacidade da gestão e seu histórico, pode se mostrar equivocada. Podemos inclusive dizer que, considerando o crescimento da indústria e o incremento gradual da sua complexidade, a análise e confiança na equipe de gestão deve se tornar o principal instrumento de avaliação na aquisição de determinado FII, assim como já ocorre nos fundos multimercado, ações ou outras indústrias mais desenvolvidas.

Analisando especificamente o HGFF, não planejamos, pelo menos no curto prazo, grandes alterações setoriais. No entanto, devemos continuar atentos ao cenário atual e efetuar eventuais alterações pontuais intra-setoriais, seja de modo a reduzir risco específico ou fazer frente a eventuais oportunidades visualizadas em emissões ou nas cotações do mercado secundário.

#### • **Resultados e Rendimentos**

No mês de dezembro, a cota do Fundo negociada na B3, ajustada por rendimentos reinvestidos, apresentou variação de +5,84% e a cota patrimonial, também ajustada por rendimentos, de +3,29% (vs. +4,25% do IFIX), sendo que o Fundo gerou o resultado em regime de caixa de R\$ 0,60 por cota. Neste semestre, o Fundo acumulou até o momento cerca de R\$ 0,10/cota em resultados auferidos e ainda não distribuídos, e encerrou o mês com R\$ 0,91/cota de resultado acumulado total.

Analisando a composição de resultado deste mês (seção “Composição do Resultado”), destacamos: (i) o aumento nas receitas recorrentes de FII, devido ao recebimento de rendimento integral com a conversão de cotas subscritas em emissões, além da

---

<sup>2</sup> *High Grade*: ativos com risco de crédito e inadimplência inferiores, no entanto, com retorno esperado também inferior.

<sup>3</sup> *High Yield*: ativos com retorno esperado superior, no entanto, com risco de crédito e inadimplência também maiores.

<sup>4</sup> Fonte: Boletim Focus (05/01/2024)

continuidade do incremento de indexadores de inflação e, conseqüentemente, nos rendimentos pagos pelos fundos de CRI da carteira; e (ii) aumento nas receitas não recorrentes, decorrente da realização de algumas posições que foram vendidas com ganho, após uma alta expressiva em dezembro.

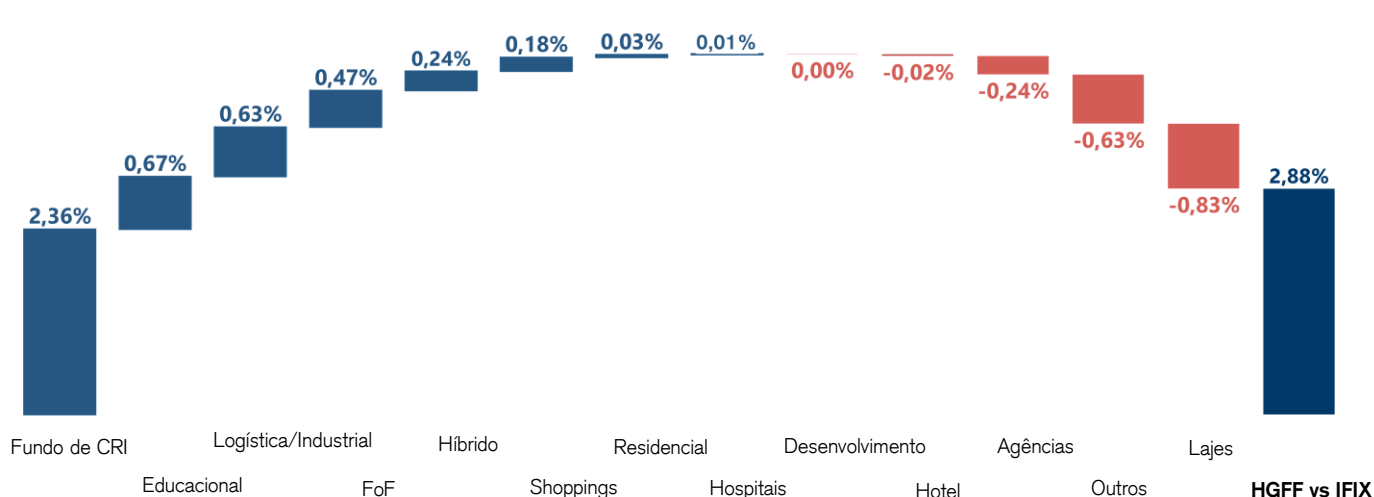
Ainda, o Fundo anunciou a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,70 por cota, referente ao mês de dezembro e com pagamento no dia 15 de janeiro de 2024 aos detentores de cotas em 28 de dezembro de 2023.

• **Carteira e Mercado**

a. Performance anual – HGFF11 vs IFIX

No gráfico abaixo, é possível verificar a atribuição de retorno por segmento e quais setores foram detratores ou contribuíram para a performance superior do HGFF11 no ano, em relação ao IFIX.

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



Fonte: CSHG, Economática (Dezembro/2023)

b. Análise de Upside

Considerando o patamar de preço atual do HGFF11 e a marcação a mercado da carteira de FII's detida, a aquisição de cotas de HGFF11 representa, atualmente, a aquisição com 6,4% de desconto de: (i) uma carteira de FII's, que, por sua vez, vem sendo negociada com um desconto médio de 7,5% e (ii) uma posição líquida de caixa de, aproximadamente, R\$ 15,0 milhões. Vale destacar, neste caso, que este número leva em consideração as últimas cotas patrimoniais divulgadas, ou seja, referentes a novembro/2023.

(Valores em milhões: R\$ MM)	Valor da Carteira a mercado (R\$ 87,95)	Valor da Carteira na cota patrimonial do HGFF11 (R\$ 93,99)	Valor da Carteira com cotas de FII's detidas marcadas na cota patrimonial	% Upside potencial
<b>FII's</b>	<b>238</b>	<b>254</b>	<b>275</b>	<b>15,66%</b>
<b>CRIs</b>	-	-	-	<b>0,00%</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0,00%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>252</b>	<b>269</b>	<b>290</b>	<b>15,04%</b>
Quantidade de Cotas (n°)	2.863.597	2.863.597	2.863.597	0,00%
<b>Cota Patrimonial (R\$)</b>	<b>87,95</b>	<b>93,99</b>	<b>101,18</b>	<b>15,04%</b>

Fontes: Economática e CSHG (Dezembro/2023)



Fontes: Economática e CSHG (Dezembro/2023)

#### • Movimentações

Encerramos o mês de dezembro com 95,0% do PL do HGFF11 alocado em 34 fundos imobiliários, tendo negociado aproximadamente R\$ 7,0 milhões em cotas de FIs no mercado primário e secundário no mês. Sendo assim, podemos destacar as seguintes movimentações realizadas:

- (i) Venda parcial de KFOF11: reduzimos parcialmente a posição no fundo, tendo em vista a redução no desconto observado entre o preço de mercado e a cota patrimonial;
- (ii) Compra de TVRI11: optamos por continuar aumentando a posição em TVRI11 (antigo BBPO11), considerando o seu patamar de negociação atrativo e tendo em vista a possibilidade de ganhos não recorrentes no curto prazo;
- (iii) Movimentação tática em VISC11 e TRXF11: realizamos uma movimentação tática pontual e pequena em VISC11 e TRXF11, gerando um retorno ponderado de 2,34%.

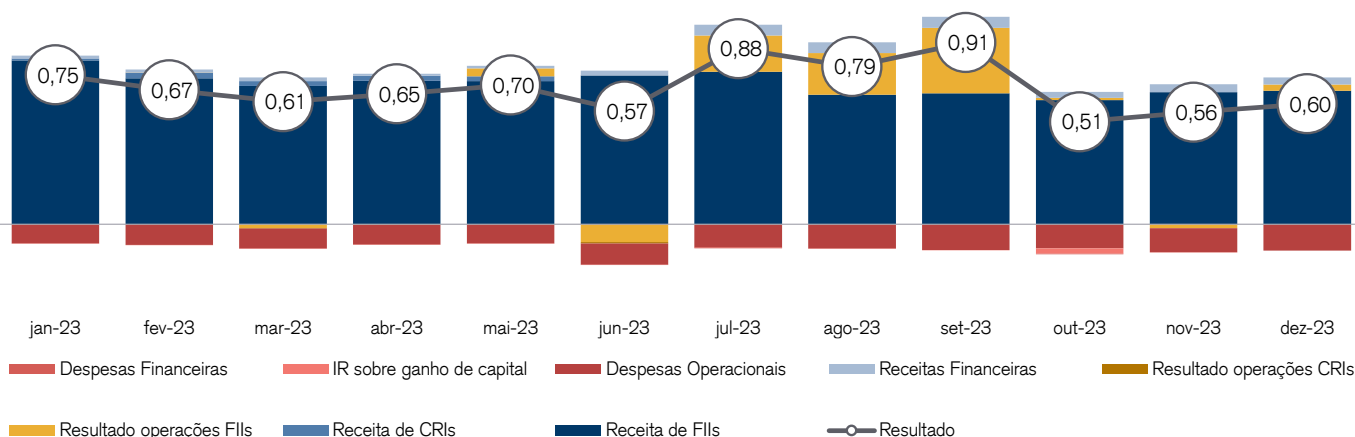
## Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Dezembro de 2023	Novembro de 2023	2023	12 Meses
<b>Receitas Recorrentes</b>	<b>1.916.182</b>	<b>1.894.978</b>	<b>24.500.976</b>	<b>24.500.976</b>
Receita de FIIs	1.916.182	1.894.978	24.185.703	24.185.703
Receita de CRIs	-	-	315.273	315.273
<b>Receitas Não Recorrentes</b>	<b>87.240</b>	<b>(55.947)</b>	<b>1.819.668</b>	<b>1.819.668</b>
Resultado operações FIIs	87.689	(55.731)	1.915.195	1.915.195
Resultado operações CRIs	-	-	(14.438)	(14.438)
IR sobre ganho de capital	(449)	(216)	(81.089)	(81.089)
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>101.812</b>	<b>114.115</b>	<b>1.047.081</b>	<b>1.047.081</b>
<b>Total de Receitas</b>	<b>2.105.234</b>	<b>1.953.146</b>	<b>27.367.725</b>	<b>27.367.725</b>
Despesas Operacionais	(379.229)	(346.375)	(3.847.162)	(3.847.162)
Despesas Financeiras	-	-	(24.373)	(24.373)
<b>Total de Despesas</b>	<b>(379.229)</b>	<b>(346.375)</b>	<b>(3.871.535)</b>	<b>(3.871.535)</b>
<b>Resultado</b>	<b>1.726.005</b>	<b>1.606.771</b>	<b>23.496.190</b>	<b>23.496.190</b>
Rendimento HGFF	2.004.518	2.004.518	23.051.956	23.051.956
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\$)

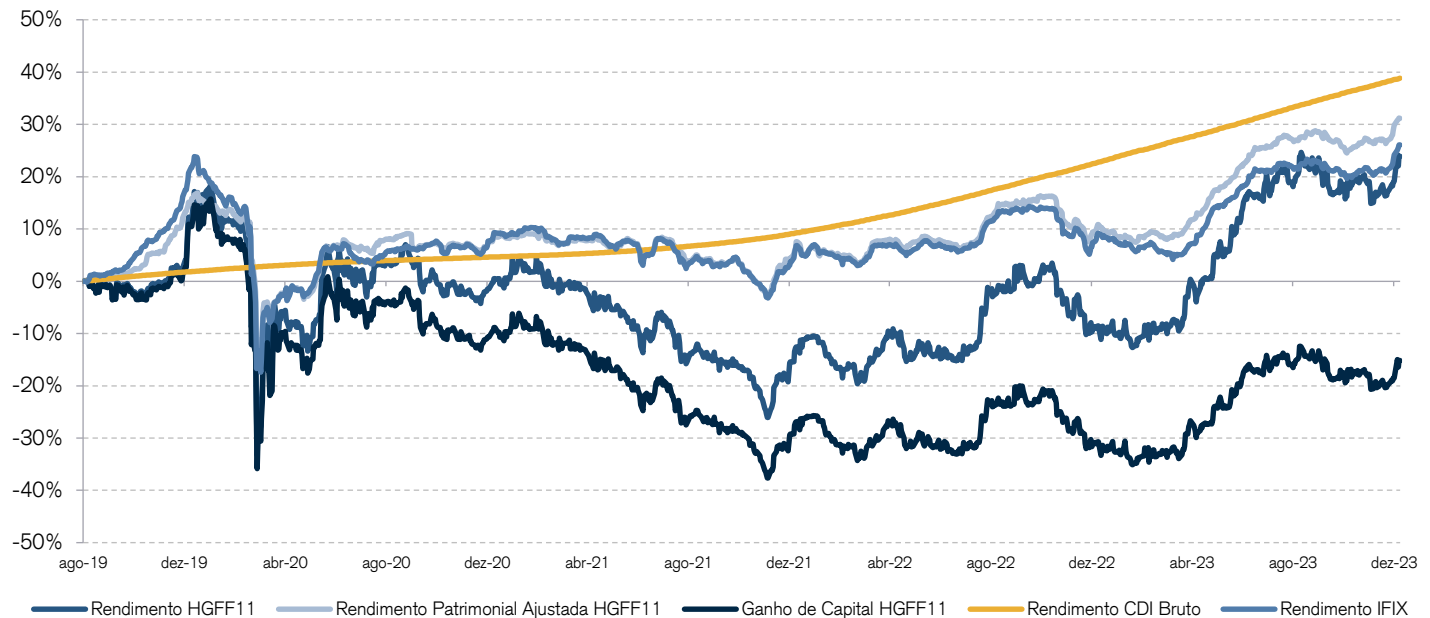
jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23
<b>Rendimento distribuído</b>											
0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
<b>Saldo de resultado acumulado <sup>1</sup></b>											
0,86	0,88	0,84	0,84	0,89	0,81	1,04	1,13	1,34	1,15	1,01	0,91



Fontes: CSHG.

## Rentabilidade

	Mês	Ano	12 Meses	Início <sup>2</sup>
<b>HGFF11 (Mercado)</b>	5,84%	35,46%	35,46%	23,90%
<b>HGFF11 (Patrimonial Ajustada)</b>	3,29%	18,34%	18,34%	31,17%
<b>IFIX</b>	4,25%	15,50%	15,50%	26,09%
<b>CDI</b>	0,89%	13,04%	13,04%	38,84%

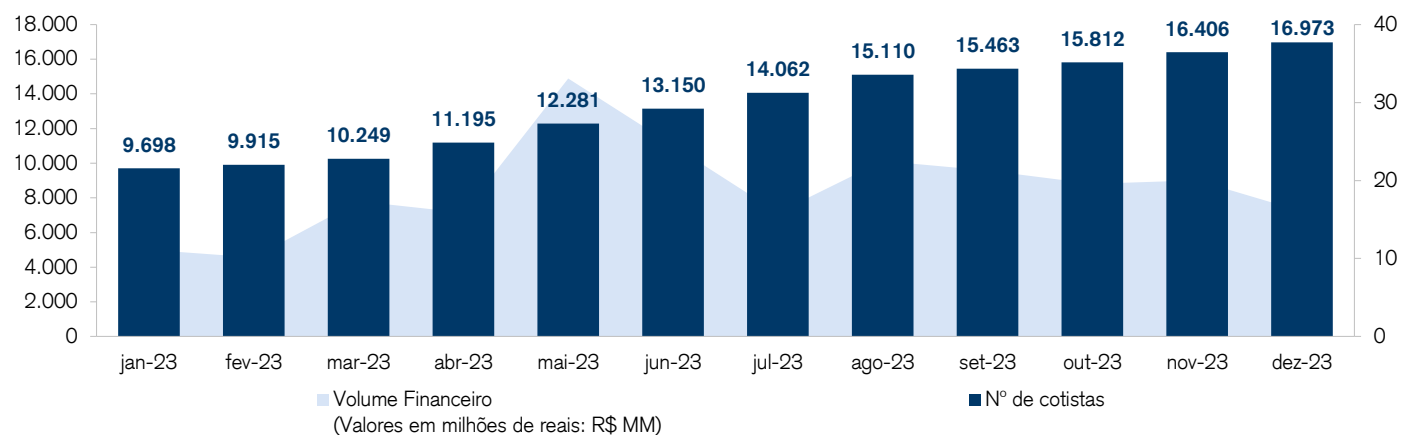


<sup>2</sup> Data de início do Fundo: 22/08/2019

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").

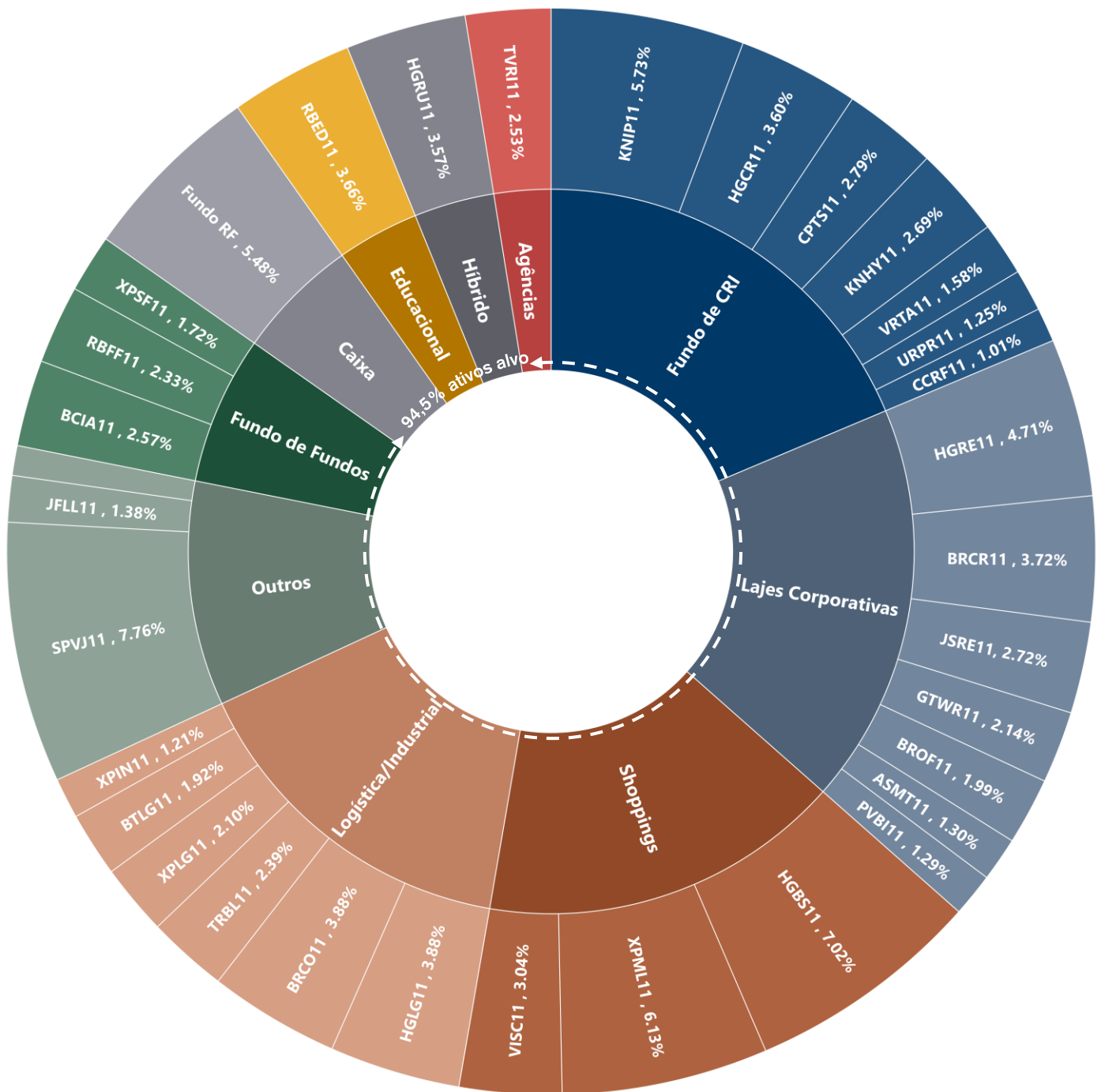
## Liquidez

	Mês	2023	12 Meses
<b>Volume Financeiro mensal<sup>1</sup></b> (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	16,02	227,28	227,28
<b>Giro<sup>1</sup></b>	6,62%	99,13%	99,13%
<b>Presença em pregões</b>	100,0%	100,0%	100,0%



Fontes: Economática e CSHG.

Carteira (% do PL)



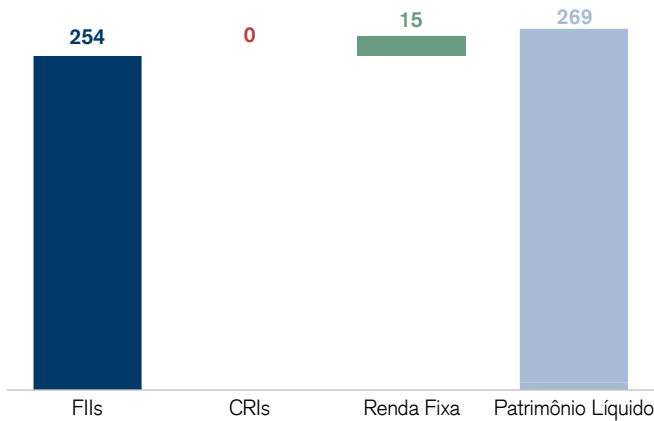
Fontes: CSHG. (Dezembro/2023)

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



Fontes: CSHG. (Dezembro/2023)

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



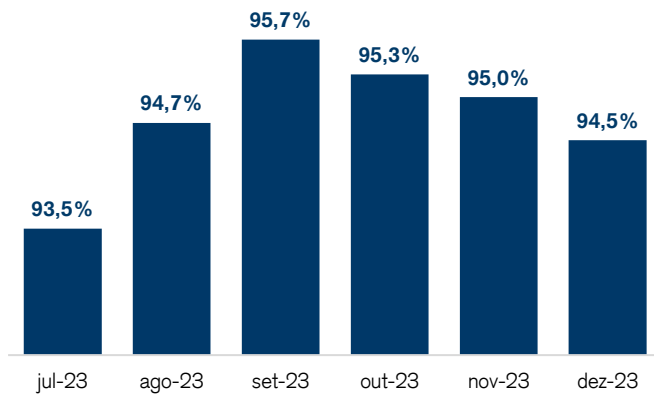
Fontes: CSHG.

(Valores: R\$ milhões)

<b>FII</b>	<b>254</b>
<b>CRIs</b>	<b>0</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>15</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>269</b>
Quantidade de Cotas (nº)	2.863.597
<b>Cota Patrimonial (R\$)</b>	<b>93,99</b>

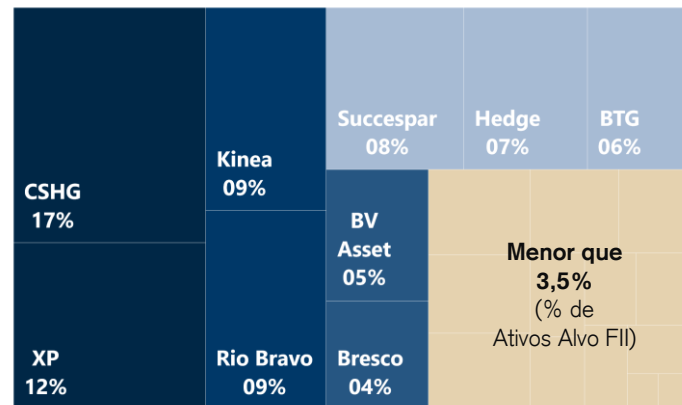
Fontes: CSHG.

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



Fontes: CSHG.

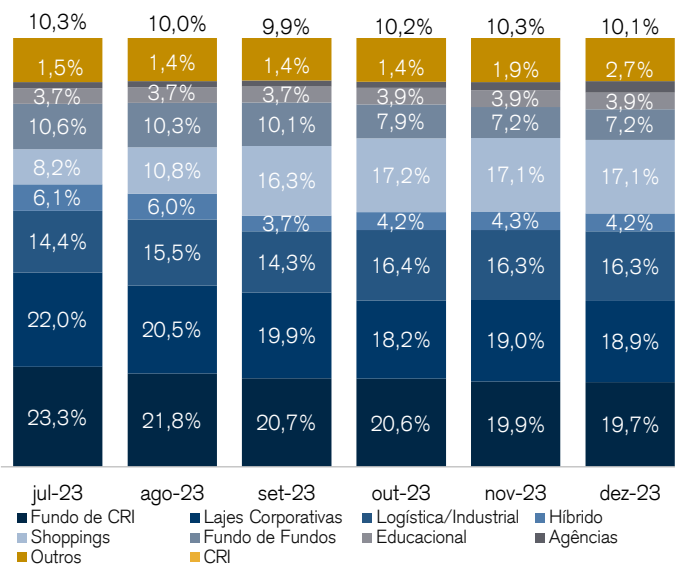
### Diversificação por Gestor (% de Ativos Alvo FII<sup>1</sup>)



Fontes: CSHG.

### Diversificação por setor de atuação<sup>2</sup>

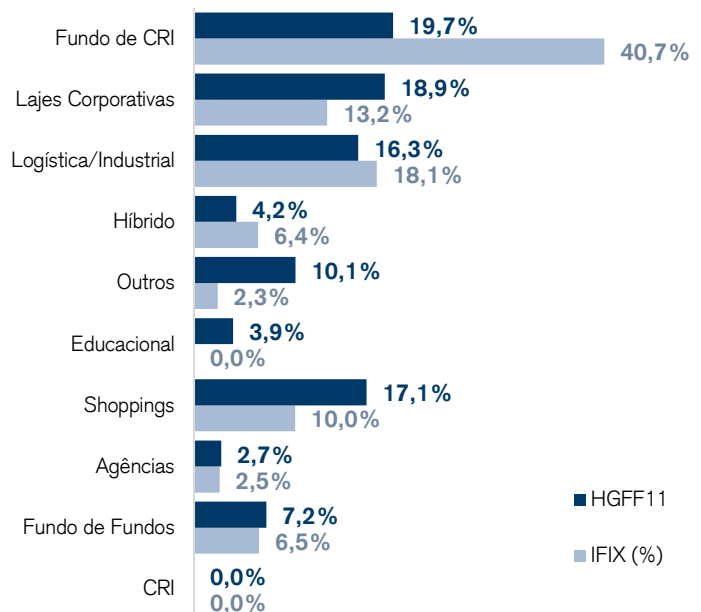
(% de Ativos Alvo<sup>1</sup>)



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>	10,0%	10,7%
<b>Número de meses positivos</b>	31	32
<b>Número de meses negativos</b>	22	21
<b>Número de meses acima de 100% do IFIX</b>	33	-
<b>Número de meses abaixo de 100% do IFIX</b>	20	-
<b>Dezembror 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 (12/2023).

## Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
30-Oct-23	TVRI11	(i)	(i) Aprovar	(i) Aprovado
14-Nov-23	ASMT11	(i) (ii)	(i) Aprovar (ii) Aprovar	(i) Aprovado (ii) Aprovado
27-Dez-23	BROF11	(i) (ii)	(i) Aprovar (ii) Reprovar	(i) Aprovado (ii) Aprovado

# 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\$ 257.291.757,74

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

jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23
242,2	240,9	238,9	246,1	255,6	266,3	269,6	269,8	269,7	261,0	262,5	269,2

**Quantidade de cotas:** 2.863.597

### Início das atividades

Dezembro 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 IFIX 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

<b>Seção: Resumo do Fundo</b>	
<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 FIs.

<b>Seção: Composição do Resultado</b>	
<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 FIs.
<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.

<b>Seção: Rentabilidade</b>	
<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.

<b>Seção: Liquidez</b>	
<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.

<b>Seção: Carteira</b>	
------------------------	--

<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>	Urcá 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.