

CYRELA CREDITO FII – CYCR11

RELATÓRIO MENSAL

Março 2024



Visão Macroeconômica

O cenário-base para a inflação e a atividade econômica não sofreu grandes alterações: a inflação ao consumidor continua a sua tendência de desaceleração, apesar das expectativas ainda desancoradas; e as projeções para a atividade econômica desse ano começaram a ser reavaliadas para cima, mas de forma marginal. Apesar disso, a volatilidade do ambiente externo, e as pressões de salários demandam atenção por parte da autoridade monetária.

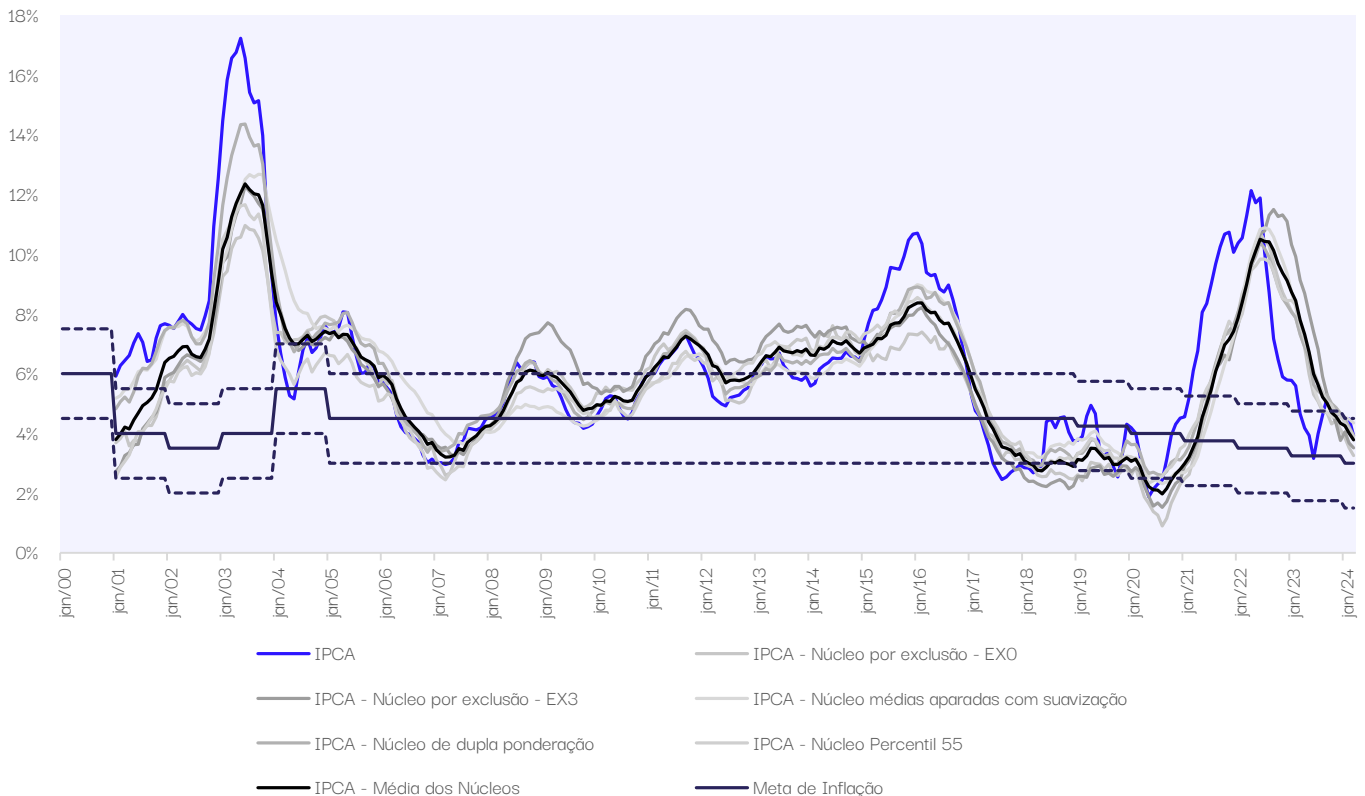
O IPCA segue em sua trajetória de queda, e atingiu 3,93% no acumulado em 12 meses, se distanciando da faixa superior da meta, de 4,50%. O IPCA de Serviços também acompanhou esse processo. E a média dos núcleos¹ chegou no patamar de 3,79%, de 4,01% no mês anterior – como pode ser observado no gráfico abaixo.

As projeções para o PIB de 2024 foram revisadas para cima tanto pelos agentes de mercado² quanto pelo Banco Central³, com o mercado de trabalho mostrando dinamismo maior que o esperado – com recuo do desemprego e crescimento dos salários.

Na última reunião do Copom, a taxa Selic continuou sendo reduzida no ritmo de 0,50 p.p., para 10,75% a.a.. Mas a ata teve uma alteração de direcionamento futuro, indicando que “em função da elevação da incerteza e da conseqüente necessidade de maior flexibilidade na condução da política monetária, os membros do Comitê, unanimemente, optaram por comunicar que anteveem, em se confirmando o cenário esperado, redução de mesma magnitude na próxima reunião”, sugerindo a possibilidade de alteração no ritmo de cortes – que podem começar a ser mais lentos a partir da reunião de junho.

A elevação da incerteza referida na ata decorre principalmente (i) dos debates sobre o início do processo de flexibilização da política monetária nas principais economias, no ambiente externo; e (ii) no mercado de trabalho aquecido e com aceleração nos rendimentos reais, trazendo pressões sobre a inflação de serviços, no âmbito doméstico. Mas a mudança no tom do comunicado não se deu por uma mudança no cenário-base, apenas pelo aumento da incerteza. Dessa forma, o tamanho dos cortes de juros a partir da reunião de junho dependerá fundamentalmente da evolução dos dados nos próximos meses.

IPCA e núcleos



Fonte: IBGE e Banco Central. Elaboração Cy Search.

¹ Considerando os núcleos acompanhados mais de perto pelo Banco Central: médias aparadas com suavização, EX0, dupla ponderação, EX3 e percentil 55.

² Relatório Focus. Ver distribuições de frequência das expectativas de mercado para o PIB. Disponível em < <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/focusdistribuiçoesfrequencia>>.

³ Relatório Trimestral de Inflação 1T24. Disponível em < <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ri>>.

Visão Macroeconômica

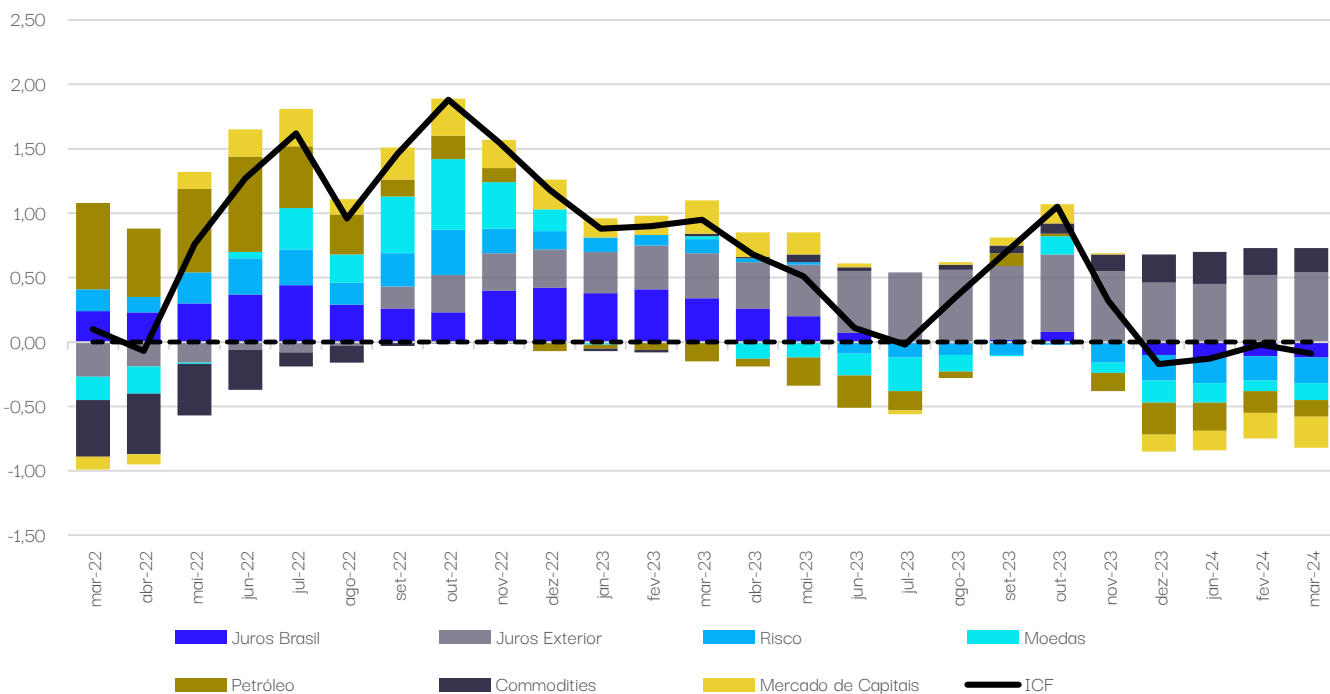
Apesar da importância da taxa básica de juros para determinar as condições financeiras da economia, os ciclos de negócios também são afetados por outras variáveis financeiras, como os juros no exterior e os preços das commodities. Essas e outras variáveis que incorporam as condições gerais dos mercados financeiros são agregadas pelo Indicador de Condições Financeiras, apresentado no gráfico abaixo - que busca apontar os efeitos das condições financeiras atuais sobre a atividade econômica futura. No primeiro trimestre do ano, as condições financeiras apresentaram variação moderada.

Enquanto a elevação das taxas de juros futuras em países avançados, a depreciação do real, o crescimento do preço do petróleo e a queda da bolsa de valores doméstica contribuíram para condições financeiras mais restritivas nesse período, a queda nas taxas de juros futuras domésticas de prazos mais curtos e no prêmio de risco país, e a valorização das bolsas externas atuaram no sentido contrário, conforme destacado pelo Relatório Trimestral de Inflação⁴.

Indicador de Condições Financeiras (ICF)⁵

Desvios-padrão em relação à média e contribuições.

→ quanto maior o valor do indicador, mais restritivas são as condições financeiras



Fonte: Banco Central. Elaboração Cy Search.

Vale ressaltar que o ICF não pode ser interpretado como indicador de estímulo ou aperto monetário, mas condições financeiras menos restritivas apontam para maior atividade econômica futura, que podem implicar tanto maior como menor inflação, dependendo dos fatores que condicionam seu movimento.

⁴ Dados do 1T24 até 15/Mar/2024. Relatório Trimestral de Inflação 1T24. Disponível em < <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ri/>>.

⁵ Por construção, o Indicador de Condições Financeiras é adimensional, com média zero e variância unitária. A sua metodologia está disponível no [link](#).

Comentários Cy.capital

O destaque do mês de março foi a distribuição de R\$ 0,11 por cota (base 10), alcançando uma média de R\$ 1,10/cota¹, desde que iniciamos a negociação do CYCR11 na B3, em novembro de 2021, o que representa um *dividend yield* anualizado de 14,64%².

Ao longo do mês³, estruturamos o CRI Shopping Itaquera, com taxa de IPCA + 9,11% e volume de R\$ 9,50 MM, financiando o shopping para pagamento antecipado da outorga. Esta operação é garantida por cessão fiduciária dos recebíveis de locação das lojas, montando a 190% da PMT do CRI, alienação fiduciária do imóvel (LTV de 61%) e aval dos sócios.

Sobre as operações que já constavam em nosso portfólio, houve amortização extraordinária de cerca de R\$ 2,8 MM do CRI Lorena, devido à comercialização de uma unidade em estoque do empreendimento Dsgn Lorena, objeto de garantia da operação.

O FII encerrou o mês com aproximadamente 107% do seu PL alocado⁴, possuindo 19 CRIs, todos adimplentes, além de participação em um empreendimento residencial (Co-incorporação). A alocação ficou balanceada entre inflação e CDI, estando 20,14% alocado à CDI e 79,86% atrelado à inflação. Vale ressaltar que os CRIs indexados à inflação alcançaram uma taxa média de IPCA + 9,90% a.a., reforçando a estratégia de buscar operações com alta assimetria entre risco x retorno.

Tanto a diluição do pagamento de performance ao longo do semestre, quanto a reserva legal de aproximadamente R\$ 0,06/cota (base 10), nos permitem continuar muito bem posicionados para distribuir um valor por cota em linha com o deste mês.

Características do Portfólio

R\$ 0,11/cota

Cota base 10
Distribuição Mar/24

14,59%

Yield Anualizado da
distribuição de Mar/24²

R\$ 1,10/cota

Cota base 100
distribuição média¹

14,64%

Yield Anualizado da
distribuição média²

106,92%³ **19** **3** **1** **15.738**
Percentual Alocado CRIs FIIs Co-inc Cotistas

Informações Gerais

Objetivo do Fundo:

O Cyrela Crédito FII tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastro imobiliário, tais como CRI, Debênture, LCI, LH e cotas de FIIs e ativos imobiliários, como imóveis comerciais e projetos imobiliários residenciais.

CNPJ:

36.501.233/0001-15

Código B3:

CYCR11

Código ISIN:

BRCYCRCTF004

Administrador:

BANCO GENIAL S.A.

Gestor:

CY.CAPITAL

Início do Fundo:

21/06/2021

Taxa de Administração e Gestão:

1.00% a.a. do PL do Fundo

Taxa de Performance:

20% do que Exceder IPCA + Média do IMA-B5 do semestre anterior + 1.00% a.a.

Valor de Mercado:

(Data base 28/03/24)
R\$ 157.284.697,60

Patrimônio Líquido:

(Data base 28/03/24)
R\$ 159.277.687,28

Planilha de Fundamentos



¹ Valores desde o início da negociação na B3 em nov/21.

² DY calculado sobre o valor da cota no fechamento. Para Yield desde nov/21, foi feita a média aritmética dos DYs dos demais meses.

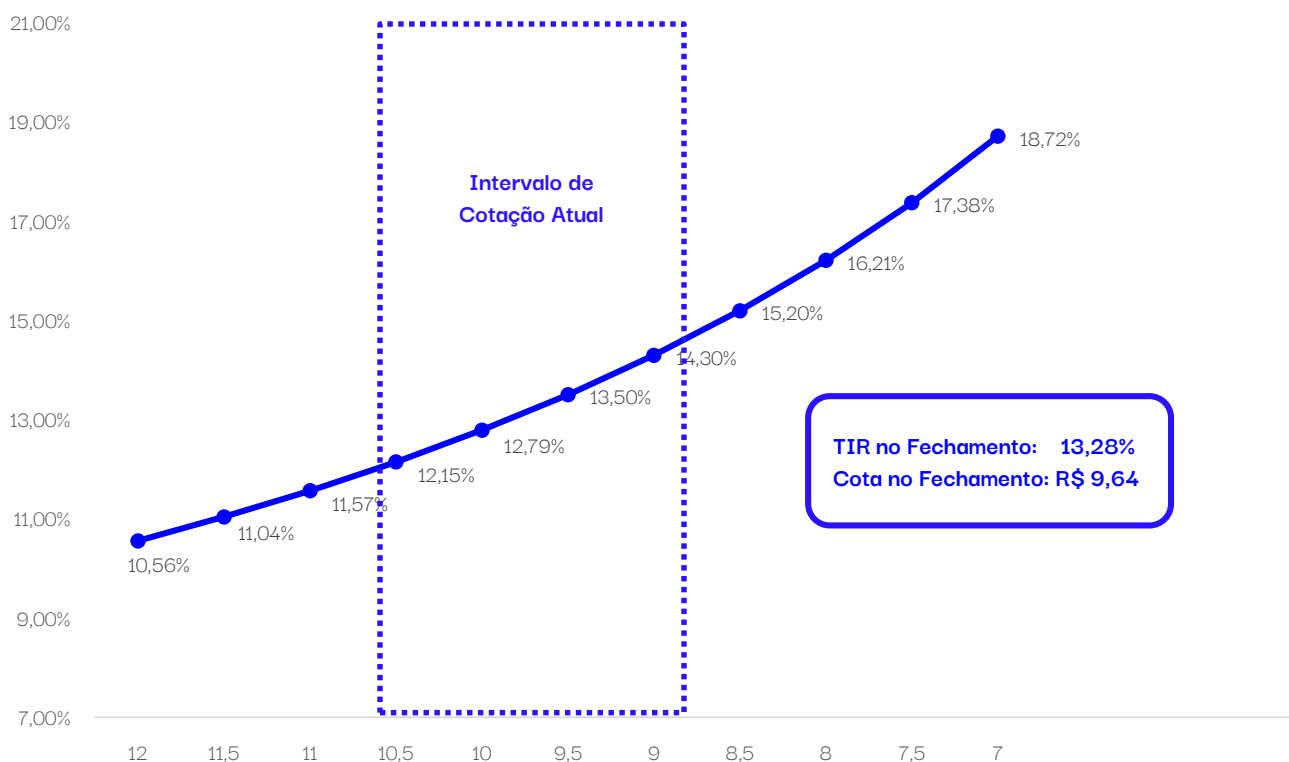
³ Operação liquidada no dia 01/04.

⁴ Temos uma alavancagem de aproximadamente 8% do PL.

Fluxo Financeiro do Fundo

Fluxo Financeiro	Fev24	Mar24	6 meses (Out-Mar)	Desde Nov/21 ¹
Rendimentos CRI (Juros e Correção)	1.852.537	1.850.428	9.466.102	33.893.234
Ganho de Capital RF	7.636	9.455	256.136	3.375.377
Lucro venda de ativos e Co-inc	0	0	1.282.625	7.081.326
Dividendos FII	72.200	72.855	525.975	2.436.385
Receitas	1.932.373	1.932.738	11.530.837	46.786.322
Despesas Operacionais	-140.920	-125.448	-851.490	-4.119.762
Despesas	-140.920	-125.448	-851.490	-4.119.762
Resultado	1.791.453	1.807.290	10.679.346	42.666.560
Distribuição	1.631.584	1.794.742	10.115.821	42.019.596
Distribuição média por cota	0,10	0,11	0,10	0,11²

Retorno projetado da carteira em 2024³



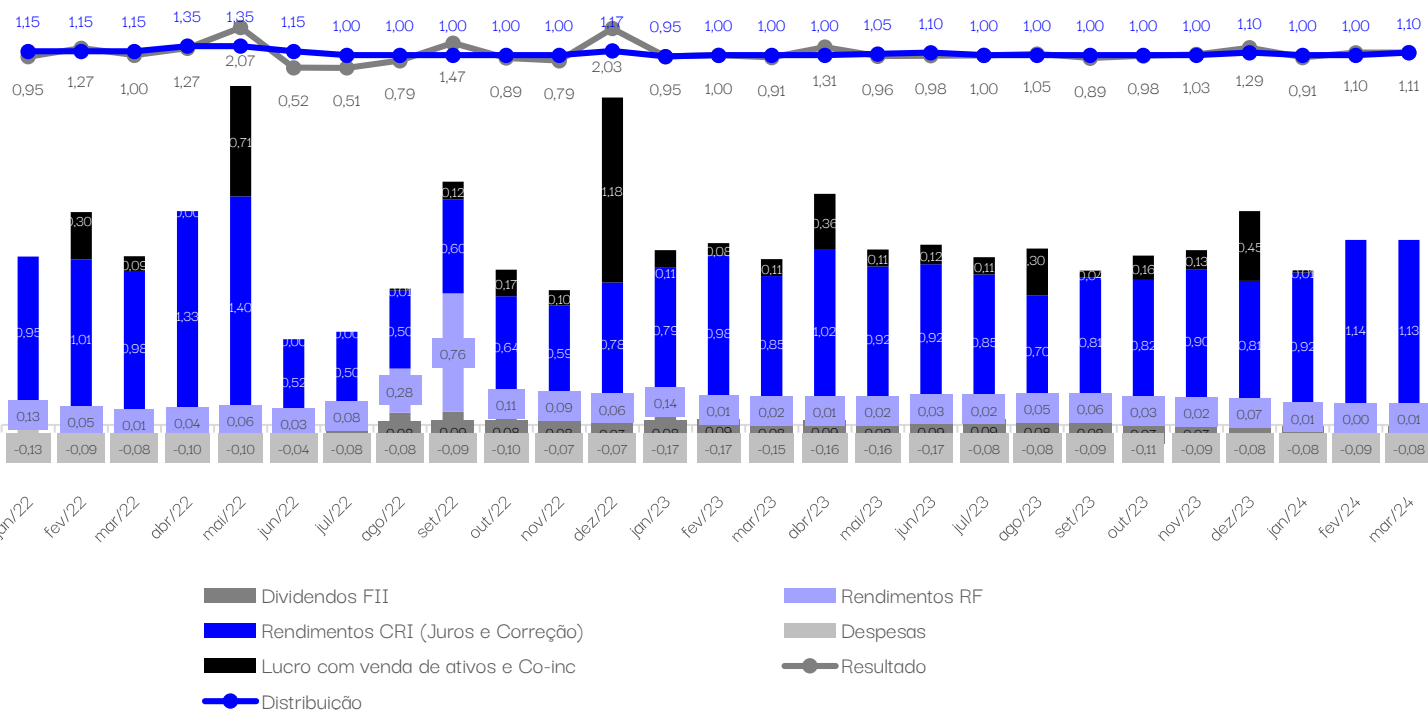
¹ Valores desde o início da negociação na B3 em nov/21.

² Valor arredondado da média R\$ 0,110, das distribuição desde nov/21.

³ Retorno líquido; DI/IPCA considerado com base na curva Anbima de 28/03/2024 para 252 dias; INCC estimado de 5%; Distribuição de 100% do resultado.

Nota¹: Até out/2021 temos uma reserva acumulado de cerca de R\$ 265 mil. A partir de nov/2021, acumulamos mais R\$ 646 mil. Total de reserva de R\$ 911 mil.

Resultado e Distribuição por cota nos últimos meses¹

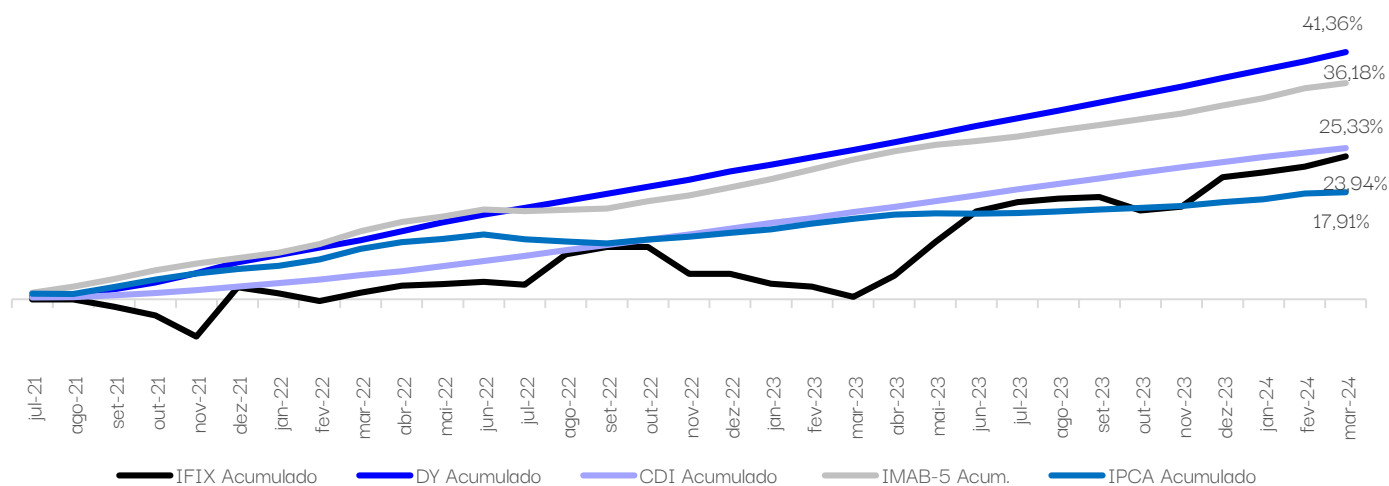


Rentabilidade em Relação ao Mercado

Rentabilidade do mês	1,10%
CDI líquido ² de fevereiro	0,61%
IFIX do mês	1,43%

Rentabilidade acumulada da carteira	41,36%
IMAB-5 Acumulado	36,18%
CDI líquido ² Acumulado	25,33%
IFIX Acumulado	23,94%
IPCA Acumulado	17,91%

Rentabilidade Acumulada sobre o CDI líquido² 163,28%



¹Distribuição de dividendos feitos por regime de caixa; Base em cota R\$ 100 (valor da cota bruta da captação) para o CYCR11.

²CDI mensal descontado alíquota de imposto de 22,50%.

Movimentações no Portfólio

- Amortização extraordinária do CRI Lorena no valor de R\$ 2,8 MM.
- Integralização no valor de R\$ 9,5 MM no CRI Metrô Shopping Itaquera, com taxas de IPCA +9,11% a.a.

Portfólio Atual

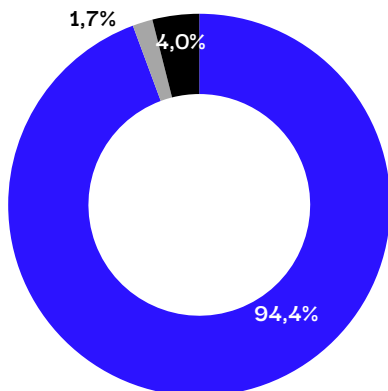
#	Ativo	Devedor	Segmento	Tipo	Index	Taxa. Aquisição	Carência (TAI)	Valor Invest. (R\$ MM)	Posição Atual (R\$ MM)	%	Data Invest.	Veto	LTV (%)	Duration (anos)
1	CRI	Harmonia da Vila 22J1370286	Residencial	Obra	IPCA+ mensal	10,90%	Sim ¹	15,0	15,1	9,35%	nov/22	nov/25	33%	3,0
2	CRI	Technion 23H0153033	Comercial	Obra	IPCA+ mensal	12,00%	Não	15,0	14,0	8,64%	dez/23	dez/26	75%	1,7
3	CRI	Pulv. Res. II 22L1473410 23I1966031	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ Mensal	9,75%	Não	15,5	13,9	8,64%	dez/22	mai/39	56%	6,0
4	CRI	PHV 22H1389755	Comercial	Giro de Estoque	DI mensal	3,50%	Não	15,5	13,2	8,15%	ago/22	ago/29	42%	3,0
5	CRI	Pulv. Res. 21L0735965	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	8,00%	Não	12,0	11,9	7,34%	dez/21	jan/39	54%	5,7
6	CRI	Lendme 23G2246560	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	12,00%	Não	12,0	11,6	7,19%	ago/23	jan/43	28%	9,1
7	CRI	MRV Flex 23L1605236	Residencial	Pulverizado	IPCA+ mensal	10,07%	Não	10,5	10,6	6,57%	jan/24	set/34	65%	5,1
8	CRI	Epiroc 23F2910406	Comercial	Obra	IPCA+ mensal	11,00%	Não	10,5	10,5	6,51%	ago/23	out/33	77%	3,1
9	CRI	Aquisição - SP 22H1116780	Residencial	Recebível e Estoque	IPCA+ Mensal	8,80%	Não	15,2	10,1	6,28%	ago/22	ago/27	70%	4,0
10	CRI	RNI 22E1178070	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	9,00%	Não	9,9	9,3	5,74%	jul/21	mai/23	39% (LTV médio)	1,8
11	CRI	Shop. Itaquera 24C1526928	Comercial	Comercial	IPCA+ mensal	9,11%	Não	9,5	9,5	5,88%	abr/24	mar/39	35%	7,6
12	CRI	São Benedito 22L1607693	Residencial	Recebível e Estoque	DI mensal	3,00%	Não	8,0	7,4	4,57%	fev/23	jan/30	62%	3,3
13	CRI	Bari 3 23B0508037	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	9,00%	Não	8,0	7,1	4,41%	mar/23	mai/43	38%	3,7
14	CRI	Helbor 22H1104501	Residencial	Giro de Estoque	DI mensal	2,40%	Não	10,0	5,0	3,10%	set/22	ago/27	80%	2,5
15	CRI	Bari 2 22I0099580	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ Mensal	7,75%	Não	5,0	4,0	2,48%	set/22	mar/43	49%	5,2
16	CRI	Bioma 23H2512601	Residencial	Obra	DI mensal	5,00%	Sim	3,0	3,0	1,87%	set/23	fev/26	45%	2,4
17	CRI	Bari 22C0899517	Pulverizado	Pulverizado	IPCA+ mensal	7,25%	Não	4,0	2,7	1,69%	abr/22	mar/41	52%	4,7
18	CRI	Lorena 21H0892530	Residencial	Giro de Estoque	IPCA+ mensal	8,70%	Sim ¹	12,0	2,0	1,23%	set/21	ago/26	67%	3,0
19	CRI	3Z 21I0683349	Residencial	Recebível e Estoque	IPCA+ mensal	7,50%	Não	5,0	1,9	1,16%	out/21	set/28	47% (Estoque e Recebíveis)	4,5
20	Co-Inc	Somos	Residencial	Equity	INCC+	23,80%	Não	2,9	2,9	1,82%	jan/23	ago/25	-	3,0
21	Caixa	Aplicações	Caixa	-	DI mensal	-	Não	1,8	1,8	1,10%	-	-	-	-
22	Compro-missada	XP	Dívida	Dívida	DI bullet	0,90%	Sim	-12,8	-13,0	-8,03%	jan/24	out/24	n.a	n.a

#	Ativo	Ticker	Gestão	Tipo	Index (principal)	Posição Fechamento (R\$ MM)	% do PL	Yield 6 meses	Yield 12 meses
1	FII	VGIR11	Valora	Recebíveis Imobiliários	DI	4,933	3,07%	6,86%	14,33%
2	FII	XPCI11	XP	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	0,971	0,62%	5,54%	11,45%
3	FII	CPTS11	Capitânia	Recebíveis Imobiliários	IPCA+	0,934	0,62%	4,22%	9,60%

¹ Pagamento de IPCA mensal através de amortização extraordinária.

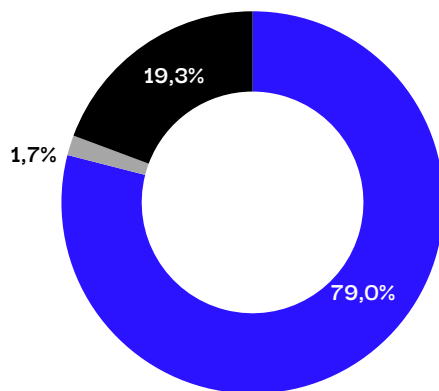
Alocações

Por tipo de Ativo



■ CRI ■ Co-inc ■ FII

Por indexador¹



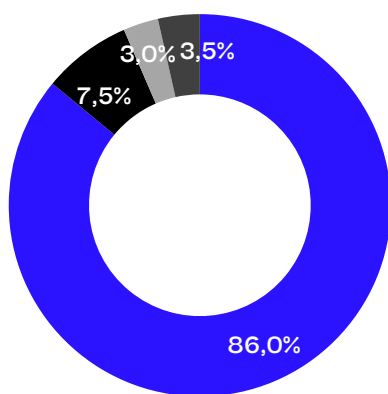
■ IPCA+ ■ INCC+ ■ DI

Média de Spread

Índice	Curva	MTM ²
IPCA+	9,90%	9,87%
CDI+	3,34%	3,35%
INCC+	23,80%	23,80%

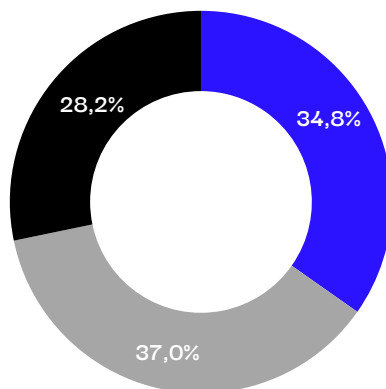
- Nossa alocação segue principalmente em CRIs IPCA+. Porém, balanceada com investimentos DI.

Por região



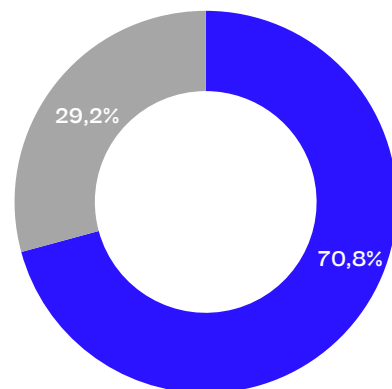
■ Sudeste ■ Centro-Oeste
■ Sul ■ Outras regiões

Por segmento



■ Residencial ■ Pulverizado ■ Comercial

Por Originação



■ Originação Própria ■ Mercado

- Seguimos com a estratégia de alocação em CRIs de origemação própria, nos quais acreditamos ser mais viável encontrar melhores oportunidades de risco x retorno.

- A alocação do fundo está concentrada principalmente na região Sudeste, onde possuímos mais experiência e conhecimento.

- Em relação ao segmento, os CRIs possuem a maior parte das garantias relacionadas a empreendimentos Residenciais e Pulverizados, com os quais temos vasta experiência.

¹ Considerado caixa aplicado em operações LFT e compromissadas via CRI.

² Marcação à Mercado conforme metodologia do administrador do fundo (Banco Genial)

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Lorena

ATIVO 21H0892530

Operação com garantia de estoque no bairro do Jardins, na cidade de São Paulo. O empreendimento foi desenvolvido por incorporadora com mais de 40 anos de história, 30 empreendimentos entregues e mais de 4.000 unidades vendidas. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de estoque do Dsgn Lorena (avaliado em R\$ 29,7 MM)
- Aval da incorporadora e Holding
- Aval dos sócios Pessoa Física
- Fundo de Reserva de 4 PMTs de juros

CRI Bari

ATIVO 22C0899517

bari.

CRI pulverizado com lastro em 97 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 52%)
- Cota Subordinada de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos



CRI RNI

ATIVO 22E1178070

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda.. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 71%)
- Colateral (40% mensal e 60% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de aproximadamente R\$ 1,0 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI 3Z

ATIVO 21I0683349

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda. A operação conta com as seguintes garantias:

- AF cotas SPEs (possuem estoque avaliado em R\$ 120,9 MM pela Cyrela)
- Recebíveis Adimplentes 3Z (R\$ 103,7 MM)
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros



CRI Bioma

ATIVO 23H2512601

Financiamento de obra residencial na Rua Fradique Coutinho, em Pinheiros/SP. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação fiduciária dos imóveis em desenvolvimento e futuras benfeitorias
- Alienação fiduciária das cotas da SPE
- Cessão fiduciária da totalidades dos recebíveis das unidades vendidas
- Cash Sweep dos recebíveis após término de obra
- Fundo de Reserva de 6 PMTs de juros
- Aval dos Sócios



CRI Pulverizado Residencial II

ATIVO 22L1473410

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 56%)
- Colateral médio de 27% (18,5% mensal e 30% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de R\$ 0,7 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Aquisição - SP

ATIVO 22H1116780

CRI lastreado em Nota Comercial com risco pulverizado dos recebíveis. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 70%), localizadas em São Paulo.
- Cessão Fiduciária dos Contratos de Aluguel.
- Cessão Fiduciária dos Compromissos de Compra e Venda
- Fundo de reserva de 3 PMTs de Juros
- Full Cash Sweep na venda das unidades



CRI PHV

ATIVO 20L0610016

Operação com garantia de imóveis da PHV, incorporadora de mais de 20 anos de mercado realizando mais de 200 projetos, sobretudo de alto-luxo, e mais de R\$ 2 bi de VGV em unidades lançadas. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de imóveis (LTV de 42%) localizados em Belo Horizonte
- Cessão fiduciária dos contratos de aluguel
- Aval dos sócios
- Fundo de reserva de 3 PMTs de juros



CRI Helbor

ATIVO 22H1104501

Operação com garantia de imóveis da Helbor, incorporadora de mais de 40 anos de experiência, que desenvolveu mais de 260 projetos e possui mais de 41 mil unidades entregues. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de imóveis (LTV de 80%), localizados em São Paulo.
- Full Cash Sweep das vendas
- Aval da Holding
- Fundo de reserva de 1 PMT de juros

Mais informações sobre os ativos do portfólio

CRI Epiroc

ATIVO 21L0735965

CRI para financiamento da construção de um ativo logístico, em Minas Gerais, locado por 10 anos para a Epiroc, através de um aluguel atípico (BTS)



- Alienação Fiduciária das cotas da SPE
- Alienação Fiduciária do terreno e futuras benfeitorias
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis provenientes do aluguel da Epiroc
- Aval dos Sócios PF e PJ da Luni (Grupo PHV)
- Fundo de Reserva no valor de 1 PMT do aluguel
- Fundo de Juros e correção monetária durante a fase de obras
- Seguro fiança até o recebimento do 1º aluguel

CRI Bari II

ATIVO 22I0099580

CRI pulverizado com lastro em 173 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:



- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 49%)
- Subordinação de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos

CRI Technion

ATIVO 23H0153033

Financiamento para expansão do Shopping Downtown localizado na Barra da Tijuca/RJ, sendo construído pela empresa Technion, com mais de 30 anos de experiência.



- Hipoteca de imóveis localizados na Shopping Downtown
- Cessão Fiduciária dos Recebíveis provenientes de locações, representando 133% do valor da PMT
- Aval dos Sócios PF e PJ
- Fundo de Reserva no valor de R\$ 1,8 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Harmonia da Vila

ATIVO 22J1370286

Operação para financiamento de obra em empreendimento residencial na Vila Madalena, em São Paulo. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária do Terreno e das Futuras Benfeitorias (unidades).
- Cessão Fiduciária de recebíveis proveniente da comercialização das unidades
- Alienação Fiduciária de ações da SPE
- Aval dos Sócios do Empreendimento (PFs e PJs)
- Covenant para liberações: (Recebíveis + valor do estoque)/saldo da dívida \geq 115%
- Fundo de Juros e Correção Monetário durante obra
- Fundo de Reserva de 3 PMTs de juros

CRI Bari III

ATIVO 22I0099580

bari.

CRI pulverizado com lastro em 125 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária de todas unidades (LTV médio de 38%)
- Subordinação de 10% do volume da emissão do CRI
- Recompra compulsória pela Cedente em caso de má formalização dos créditos

Co-incorporação Somos

Empreendimento T-65

Operação de equity com a construtora Toctao e a incorporadora Somos que foi fundada por Fernando Razuk, ex-sócio da maior incorporadora do Centro-Oeste. A Somos já desenvolveu e entregou 7 empreendimentos em Goiás e está desenvolvendo o empreendimento T-65, no Setor Bela Vista, em Goiânia, localizado a menos de 5 minutos dos principais bairros e parques da cidade, assim como do Goiânia Shopping. O fundo terá participação de 40% da SPE desenvolvedora que possui retorno estimado de INCC+23,80%.



Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI Pulverizado Residencial

ATIVO 21L0735965

CRI pulverizado lastreado em contratos de compra e venda. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 67%)
- Colateral (19% mensal e 29% nos meses com balão)
- Fundo de reserva de R\$ 1,1 MM

CRI Lendme

ATIVO 23G2246560

CRI pulverizado com lastro em 50 contratos. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação fiduciária das unidades (LTV médio de 45%)
- Cota Júnior de 35% (CYCR11 detém somente a sênior)
- Fundo de Reserva de R\$ 1,0 MM



CRI São Benedito

ATIVO 22L1607693

Operação com garantia de estoque e recebíveis com o Grupo São Benedito, que possui atuação há mais de 30 anos no Brasil, sendo uma das maiores construtoras do Centro-oeste. A operação conta com as seguintes garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis atuais e futuros (Avaliadas em R\$ 160,2 MM)
- AF de 8 empreendimentos (LTV de 62%)
- Aval dos sócios (Pessoa física)
- Fundo de Reserva de R\$ 3,0 MM

Mais informações sobre os ativos do portfólio



CRI MRV - Flex

ATIVO 23L1605236

CRI pulverizado lastreado em 1218 contratos residenciais de empreendimentos desenvolvidos pela MRV, em todo Brasil. A operação conta com as seguintes garantias:

- Alienação Fiduciária das unidades (LTV de 64,53%)
- Cessão fiduciária dos recebíveis (cerca de R\$ 330 MM a VP)
- Fundo de reserva de aproximadamente 4,50% do saldo devedor das Séries 1 e 2
- Cota Júnior de 18,75% do saldo devedor do CRI
- Recompra pela MRV, durante o período de obras, em caso de inadimplência
- Recompra pela MRV, após conclusão das obras, em casos sem apresentação de AF



CRI Shopping Metrô Itaquera

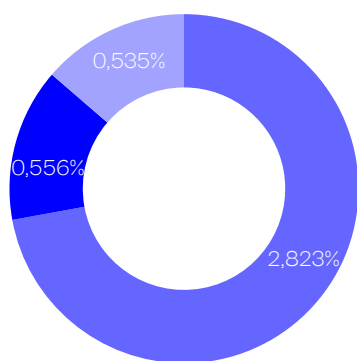
ATIVO 24C1526928

Operação visando a antecipação do pagamento de outorga referente à concessão da operação do Shopping Metrô Itaquera. O empreendimento é um dos principais polos comerciais da Zona Leste de São Paulo, com um fluxo anual superior a 23 milhões de visitantes. A operação conta com as seguintes garantias:

- Cessão fiduciária dos recebíveis (cerca de 190% da PMT mensal)
- Alienação fiduciária do direito de uso de superfície (LTV de 61,00%)
- Aval solidário dos garantidores

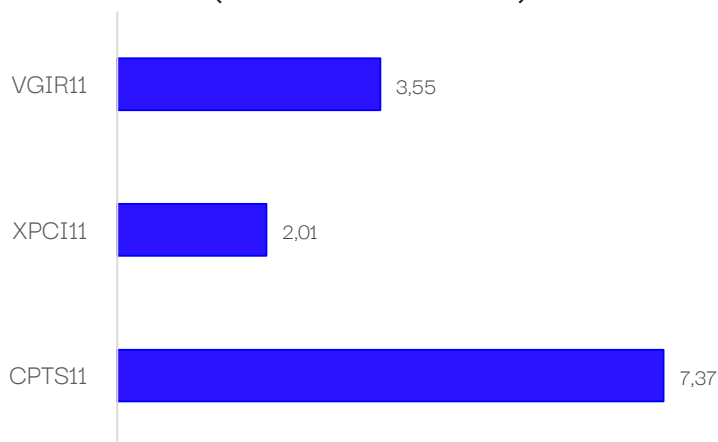
Alocação em ativos de liquidez

Alocação - FIIs (total 3,91%)

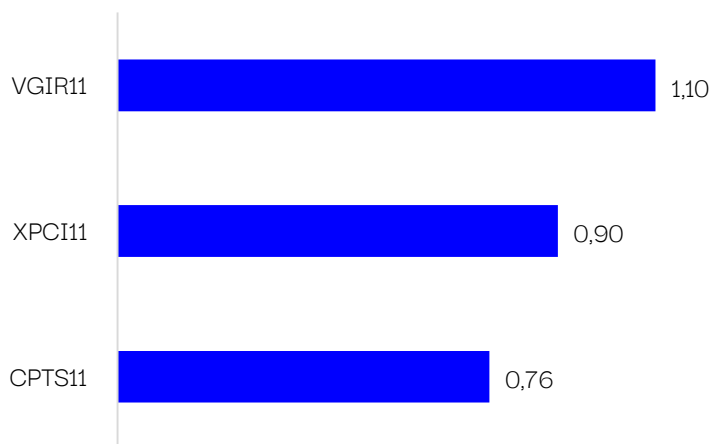


■ VGIR11 ■ XPCI11 ■ CPTS11

Liquidez Diária dos últimos 30 dias²
(Volume em Milhões)



Distribuição Março (R\$/cota) - FIIs²



¹Base de cálculo 28/03/2024.

²O dividendo do fundo VGIR é calculado na base R\$ 10/cota, enquanto os demais são calculados na base R\$ 100/cota.

cy.capital

GESTOR

Danny Niskier Gampel

Giovanna Gottlieb

João Vitor Risques

Caio Viana Silva

Gustavo Rassi de Andrade Vaz

Danilo Hannun

Eliane Teixeira dos Santos

Para mais informações, entrar em contato através do email

ri@cy.capital

Disclaimer

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo, e 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. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referências às datas e às condições indicadas no material, e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira, ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador, gestor ou consultor imobiliário do fundo, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do consultor imobiliário do Fundo.