



OUIP11

RELATÓRIO MENSAL

SETEMBRO, 2021



NOTAS DO GESTOR

A carteira do fundo permaneceu adimplente em suas obrigações e chegou ao final de setembro com 84,5% dos investimentos alocados em ativos imobiliários, dos quais 83,6% em CRI e 0,9% em FII. O saldo de 15,5% estava alocado em instrumentos de caixa.

Principais movimentações da carteira: A principal movimentação do fundo no mês foi a alocação de R\$ 10,0 milhões no CRI Dal Pozzo, no qual a empresa devedora atua no segmento varejista de supermercados na Região Sul. A operação, que tem prazo médio de 5 anos e remuneração de CDI+6,5%, é garantida por alienação fiduciária de imóveis, fundo de reserva e aval dos acionistas.

Em outubro, antes do fechamento desse relatório, alocamos R\$ 25,0 milhões em uma operação de financiamento à construção para uma empresa que atua no segmento de incorporação em Minas Gerais. A operação, que tem prazo médio de 2,6 anos e remuneração de IPCA+7,5%, é garantida por alienação fiduciária de imóvel e de cotas da SPE, cessão fiduciária de recebíveis, fundo de obra, fundo de reserva e aval dos acionistas.

Com essa alocação, a parcela de recursos em caixa que excede o caixa mínimo (3% do PL) é inferior a R\$ 20 milhões, que serão direcionados às operações que estão em fase de análise.

Distribuição de rendimentos: O rendimento de setembro, com pagamento em outubro, foi de R\$ 0,90/cota. Esse rendimento, combinado à desvalorização de 0,01% da cota patrimonial, proporcionou retorno total de 0,86% no mês. A distribuição de setembro contou com parte do saldo de lucros acumulados.

O valor de mercado das cotas do fundo era de R\$ 88,30 ao final de setembro, com desconto de 14,5% em relação ao valor da cota patrimonial.

Apuração de resultados: Por fim, gostaríamos de abordar um tema recorrente nos contatos com investidores, o patamar de dividendos distribuídos pelo fundo, apesar da aceleração dos índices de inflação.

O fundo apura resultado no critério de caixa, conforme determinação do Administrador. Ou seja, o fundo reconhece como resultado a distribuição apenas a correção monetária contabilizada que teve como contrapartida uma entrada de caixa no mês de referência.

Por exemplo, um CRI sem juros que inicia o mês com o preço unitário (PU) de R\$ 100,00 e a inflação foi de 1% no mês, chegará ao final do mês com o PU de R\$ 101,00. Um fundo que apura o rendimento com base no critério de competência poderá distribuir esse R\$ 1,00.

OBJETIVO

Fundo poderá adquirir até 100% (cem por cento) do seu Patrimônio Líquido em CRI de classe única ou seniores e até 15% (quinze por cento) do seu Patrimônio Líquido em CRI de classe subordinada, observadas as características básicas e os critérios de elegibilidade estabelecidos em seu "Prospecto Definitivo de Oferta Pública de Distribuição das Cotas da 1ª Emissão".

PÚBLICO-ALVO

Investidores em Geral

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo investirá nos Ativos Alvo e Ativos de Liquidez observadas as regras descritas na Política de Investimentos, bem como as regras adicionais de seleção e de alocação de Ativos Alvo previstas no Regulamento.

RENTABILIDADE ALVO

IMA-B 5, divulgado pela ANBIMA, acrescida de 0,50% (cinquenta centésimos por cento) ao ano.

CONSTITUIÇÃO

O Fundo foi constituído por meio do "Instrumento de Constituição do Ourinvest JPP Fundo De Investimento Imobiliário-FII", celebrado pela Administradora em 25 de julho de 2016 e registrado no 6º Oficial de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoa Jurídica de São Paulo, sob o nº 1802610, por meio do qual foi aprovado o seu regulamento.

PRAZO

O Fundo tem prazo de duração indeterminado.

GESTOR

JPP Capital Gestão de Recursos Ltda.

ADMINISTRADOR

Finaxis CTVM S/A

TAXA DE ADM. E GESTÃO

1,05% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE

20% sobre o retorno acima do Benchmark

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$336,4 milhões

NÚMERO DE COTAS

3.252.384

COTISTAS

20.818

NOTAS DO GESTOR

No caso do OUJP, esse resultado será reconhecido apenas se houver uma entrada de caixa. Por exemplo, se ocorreu amortização de R\$ 1,50 no período, o fundo vai dividir esse valor da seguinte forma: (i) R\$ 1,00 será considerado como correção monetária e integra o rendimento; e (ii) R\$ 0,50 serão considerados amortização reduzindo o saldo devedor, e assim, o PU no final do mês será de R\$ 99,5, ou seja, R\$ 100,00 menos a amortização de R\$ 0,50.

E se não houver a amortização? O PU vai chegar ao final do mês em R\$ 101,00, ou seja, os R\$ 100 iniciais, mais o R\$ 1,00 de correção monetária, sem que nada referente à correção seja distribuído aos cotistas. Isso tem ocorrido no fundo, em função do cronograma de amortização das operações, uma vez que uma parcela significativa das operações adquiridas nos últimos dezoito meses (vide tabela na página 6) ainda está em período de carência de amortização.

Dessa forma, o que ocorre é um diferimento da correção monetária, que ficará incorporada ao patrimônio líquido do fundo e será considerada rendimento quando o fundo receber o caixa na amortização ou na venda do ativo.

E outras palavras, o reconhecimento da correção monetária no resultado depende do cronograma de amortizações, amortizações extraordinárias e venda de ativos, e não somente da variação mensal do indexador. Na medida em que acelera a curva de amortização desses ativos, a distribuição da correção monetária tende a aumentar, mesmo com o eventual arrefecimento da inflação.

FLUXO DE CAIXA

	set-21	2021	12 Meses
Receitas Totais	2.750.799	23.516.830	29.774.193
Receitas CRI's, LCI's e cotas de FII's	2.609.885	22.170.023	28.346.029
Receitas Renda Fixa	140.914	1.346.807	1.428.164
Despesas Totais	(337.570)	(2.901.789)	(3.627.761)
Despesas Taxa Administração	(281.616)	(2.348.656)	(2.982.928)
Despesas Gerais	(55.954)	(553.133)	(644.833)
Resultado*	2.413.229	20.615.041	26.146.432
Qtde. Cotas	3.252.384	3.252.384	3.252.384
Resultado/Cota	0,74	6,93	9,36

Receitas CRI: considera os pagamentos periódicos de juros e correção monetária realizados pelos devedores, além dos resultados não recorrentes de operações no mercado secundário.

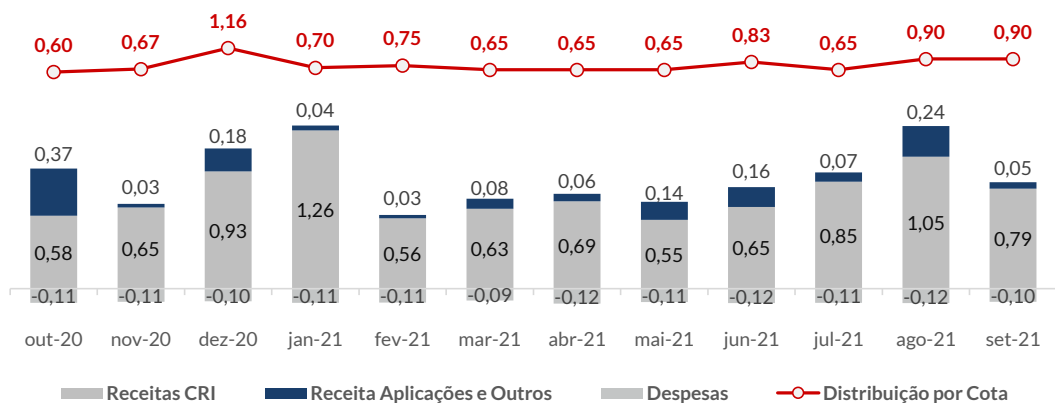
Receitas LCI's e Renda Fixa: apurada somente quando da liquidação financeira.

Despesas Taxa Administração considera taxa de Gestão, custódia e administração do fundo.

Despesas Gerais: relacionadas às taxas da CVM, SELIC, CETIP e [B]³, Auditoria, Imposto de Renda sobre ganho de capital, entre outros.

*O resultado considera as operações até o penúltimo dia útil da data base.

RESULTADO (Valor por cota)

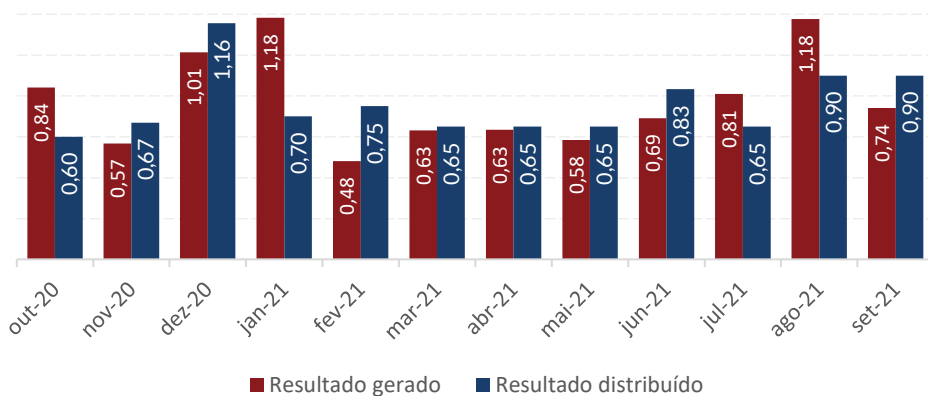


*O fundo começou suas atividades em janeiro/2017

RESULTADO E DISTRIBUIÇÃO

Em R\$ por cota

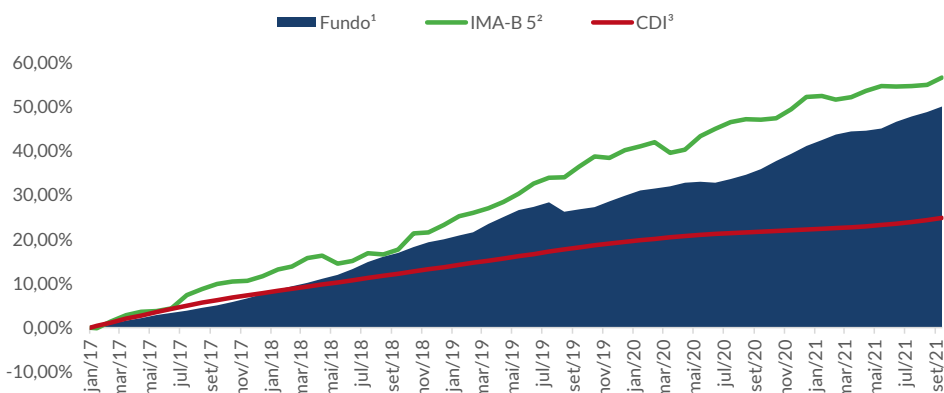
A reserva de lucros acumulados era de R\$ 0,28/cota ao final de ago/21



DESEMPENHO DO FUNDO

Mês	Patrimônio Líquido (R\$ MM)	PL por cota (R\$/cota)	Varição do PL	Rendimento por cota (R\$)	Dividend yield	Retorno total	CDI	IMA-B 5
set/21	335,7	103,23	-0,01%	0,9000	0,87%	0,86%	0,44%	1,00%
ago/21	335,8	103,23	-0,20%	0,9000	0,87%	0,67%	0,43%	0,15%
jul/21	336,4	103,44	0,18%	0,6500	0,63%	0,81%	0,36%	0,03%
jun/21	335,8	103,25	0,23%	0,8341	0,81%	1,04%	0,31%	-0,13%
mai/21	335,0	103,02	-0,29%	0,6500	0,63%	0,34%	0,27%	0,69%
abr/21	336,0	103,31	-0,44%	0,6506	0,57%	0,14%	0,21%	0,87%
mar/21	284,4	103,77	-0,12%	0,6500	0,59%	0,47%	0,20%	0,34%
fev/21	237,3	103,89	0,18%	0,7500	0,72%	0,90%	0,13%	-0,60%
jan/21	236,8	103,70	0,25%	0,7000	0,68%	0,93%	0,15%	0,11%
dez/20	236,2	103,45	0,19%	1,1559	1,12%	1,31%	0,16%	1,83%
nov/20	235,8	103,25	0,51%	0,6700	0,65%	1,16%	0,15%	1,32%
out/20	234,6	102,73	0,76%	0,6000	0,59%	1,35%	0,16%	0,20%

DESEMPENHO DO FUNDO X BENCHMARK



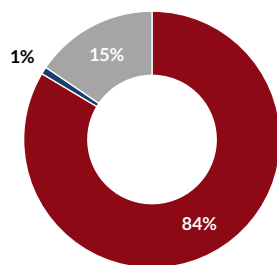
¹ Cota acrescida dos dividendos distribuídos;

² IMAB-5: Acrescido de 0,5%aa;

³ CDI: Líquido de alíquota de IR de 15%

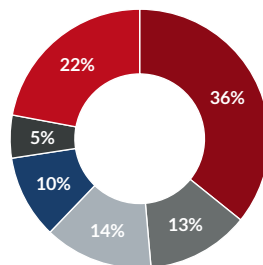
ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

Classe de Ativo



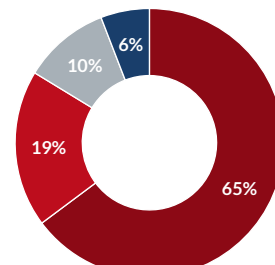
■ CRI ■ FII ■ RF

Sector



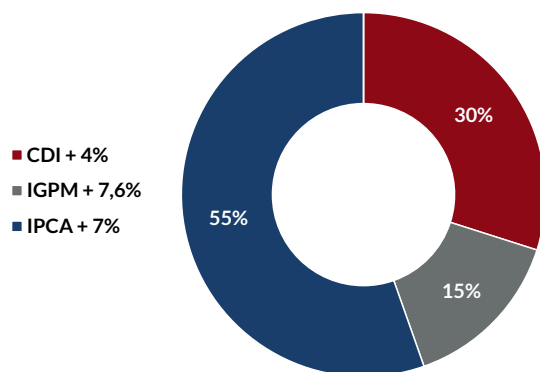
■ Incorporação ■ Loteamento ■ Logística
■ Shopping ■ Têxtil ■ Outros

Tipo



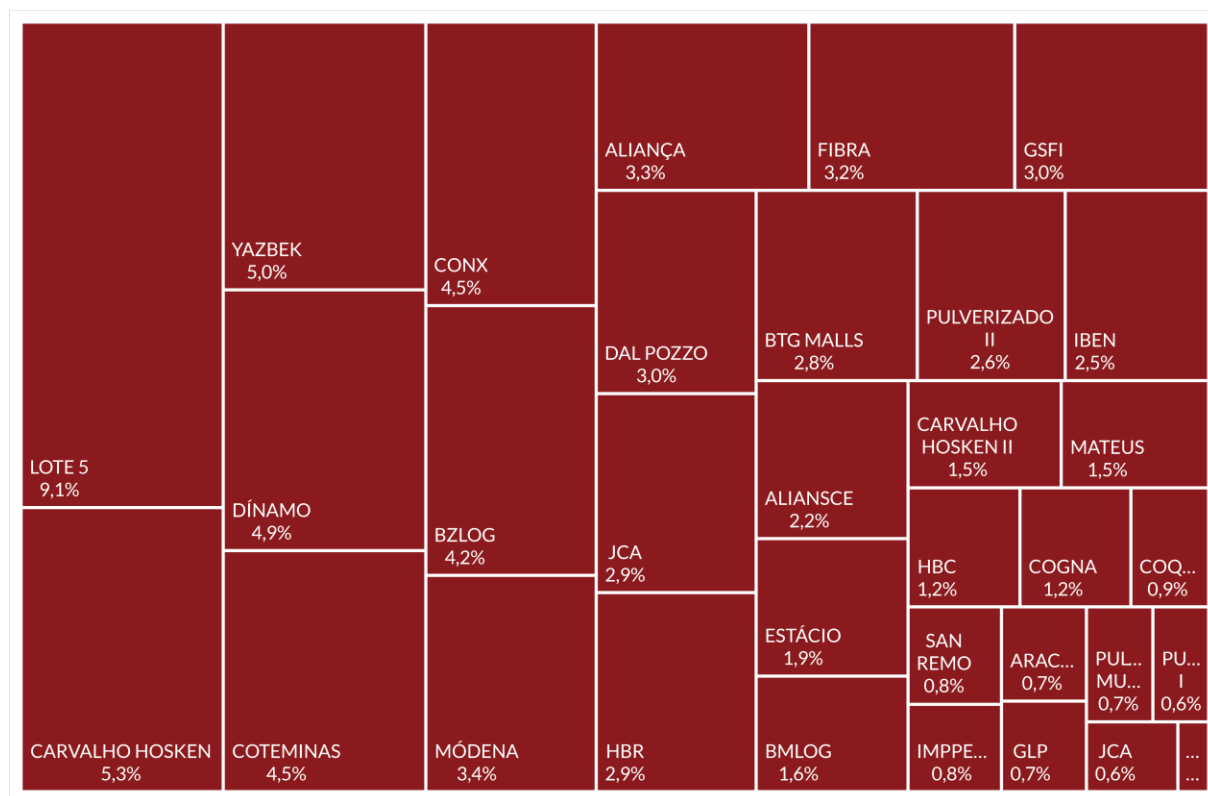
■ Corporativo ■ BTS/aluguel
■ Shopping ■ Pulverizado

INDEXADOR E TAXA PONDERADA*

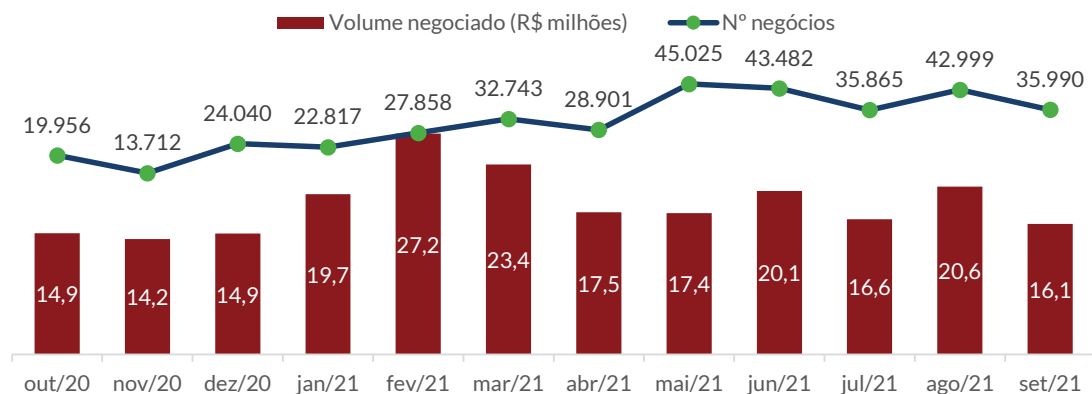


*Taxa média ponderada entre os ativos da carteira de CRI

CONCENTRAÇÃO POR DEVEDOR (em relação ao PL)



VOLUME NEGOCIADO

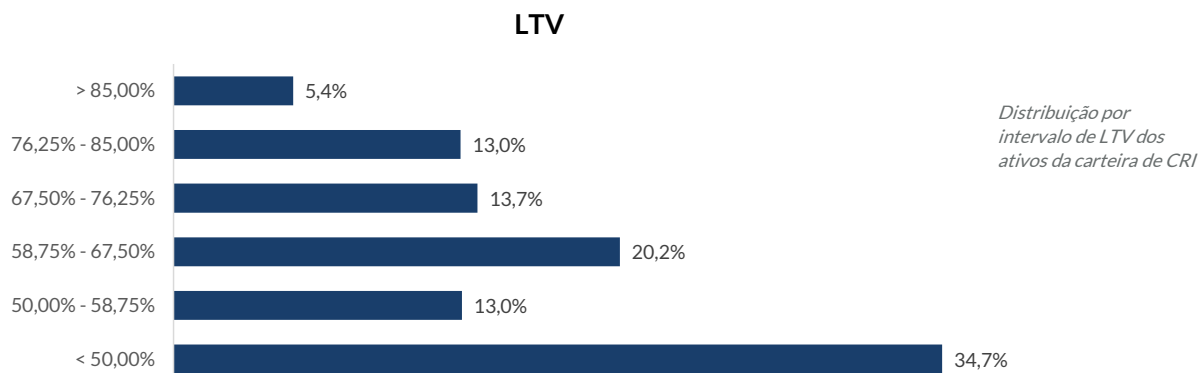


COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ativo	Tipo de Ativo	Emissor	Risco	Emissão	Série	Qtde.	PU Atualizado	Valor do Ativo	% do PL	Data Aquis.	Duration	Vcto	Index	Taxa Emissão
12F0036335	CRI	GAIA	ALIANÇA	5ª	26ª	11.777	942	11.093.090,35	3,3%	19-abr-17	5,4	13-jan-33	IGPM	+ 8,19%
17B0048606	CRI	SCCI	COLORADO	1ª	32ª	10	66.828	668.277,57	0,2%	14-mar-17	1,6	20-set-25	IPCA	+ 10,00%
17C0000201	CRI	RB CAPITAL	ALIANSC	1ª	145ª	7.510	991	7.439.651,52	2,2%	24-mar-17	0,7	01-jun-22	CDI	x 99,00%
17L0959863	CRI	TRUE	COQUEIROS	1ª	120ª	30	95.747	2.872.405,30	0,9%	06-mar-18	2,9	28-set-32	IGPM	+ 9,00%
17K0150400	CRI	BARIGUI	GLP	1ª	64ª	300	7.949	2.384.679,45	0,7%	25-mai-18	2,8	20-jan-27	IPCA	+ 5,45%
19A1317801	CRI	OURINVEST	HBC	1ª	15ª	11.000	375	4.130.023,28	1,2%	18-fev-19	1,3	30-nov-23	CDI	+ 4,00%
19C0281298	CRI	HABITASEC	ARACAJU	1ª	135ª	1.500	1.648	2.471.792,06	0,7%	01-abr-19	3,7	25-ago-29	IPCA	+ 9,50%
19D1329253	CRI	OURINVEST	SAN REMO	1ª	16ª	4.500	626	2.816.910,14	0,8%	17-mai-19	1,7	15-mai-24	IPCA	+ 9,00%
19E0967401	CRI	TRUE	LOTE 5	1ª	210ª	6.500	601	3.907.032,24	1,2%	12-jun-19	1,7	30-mai-25	CDI	+ 3,50%
19H0000001	CRI	VERT	BTG MALLS	1ª	8ª	11.000	863	9.490.091,33	2,8%	20-ago-19	4,5	20-ago-31	CDI	+ 1,50%
19E0966783	CRI	OURINVEST	PULVERIZADO I	1ª	17ª	471	4.212	1.983.990,34	0,6%	09-set-19	4,1	06-out-33	IGPM	+ 6,68%
19K1139670	CRI	TRUE	ESTÁCIO	1ª	244ª	500	12.931	6.465.601,55	1,9%	12-dez-19	2,9	15-out-27	IPCA	+ 6,00%
19K1124486	CRI	OURINVEST	CARVALHO HOSKEN	1ª	25ª	17.700	1.005	17.790.837,84	5,3%	13-dez-19	0,6	15-dez-26	CDI	+ 4,00%
19K1137354	CRI	TRUE	LOTE 5 II	1ª	262ª	10.000	652	6.524.279,06	1,9%	17-dez-19	2,0	25-nov-25	CDI	+ 3,50%
20B0980166	CRI	TRUE	MATEUS	1ª	212ª	5.000	980	4.899.764,64	1,5%	04-mar-20	4,8	16-mar-32	IPCA	+ 4,70%
20C0937316	CRI	TRAVESSIA	BZLOG	1ª	35ª	10.000	1.423	14.231.785,71	4,2%	24-mar-20	3,2	12-mar-25	IGPM	+ 6,00%
20F0692684	CRI	OURINVEST	CARVALHO HOSKEN II	1ª	28ª	5.000	1.018	5.088.925,57	1,5%	30-jun-20	2,6	10-jun-27	CDI	+ 7,00%
20G0000464	CRI	VIRGO	PULVERIZADO MUDE	4ª	105ª	2.892	821	2.373.137,66	0,7%	15-jul-20	3,2	15-jul-30	IPCA	+ 10,00%
20G0754279	CRI	OURINVEST	MÓDENA	1ª	30ª	10.000	1.141	11.412.206,70	3,4%	31-jul-20	2,0	10-jul-25	IGPM	+ 9,00%
20I0905816	CRI	OURINVEST	CONX	1ª	29ª	15.000	997	14.958.295,08	4,5%	14-out-20	2,2	20-set-25	IPCA	+ 6,00%
20K0549411	CRI	RB CAPITAL	DÍNAMO	1ª	295ª	15.000	1.092	16.382.108,30	4,9%	30-nov-20	3,4	27-nov-28	IPCA	+ 8,75%
20K0571487	CRI	VIRGO	BMLGO	4ª	133ª	5.000	1.088	5.440.731,61	1,6%	17-nov-20	3,6	13-nov-30	IPCA	+ 5,34%
20L0653261	CRI	RB CAPITAL	FIBRA	1ª	305ª	10.000	1.074	10.743.717,47	3,2%	30-dez-20	2,2	12-dez-24	IPCA	+ 5,96%
21A0742342	CRI	OURINVEST	YAZBEK	1ª	33ª	16.000	1.051	16.821.499,41	5,0%	12-fev-21	1,4	16-jan-26	IPCA	+ 6,20%
21D0453486	CRI	TRUE	COGNA	1ª	372ª	31	132.196	4.098.061,86	1,2%	16-abr-21	2,9	12-jul-27	IPCA	+ 6,00%
20G0800227	CRI	TRUE	GSFI	1ª	236ª	9.568.225	1	10.113.705,48	3,0%	28-abr-21	6,1	19-jul-32	IPCA	+ 5,00%
21D0782031	CRI	VIRGO	JCA	4ª	208ª	10.224	965	9.867.382,27	2,9%	14-mai-21	4,5	12-mai-31	CDI	+ 2,50%
19D0827257	CRI	VIRGO	JCA	4ª	257ª	2.043	967	1.974.682,21	0,6%	14-mai-21	4,4	12-mai-31	CDI	+ 3,20%
19G0228153	CRI	HABITASEC	HBR	1ª	148ª	10.367	952	9.865.067,51	2,9%	24-mai-21	5,6	12-mai-31	IPCA	+ 6,00%
21E0750441	CRI	OURINVEST	LOTE 5	1ª	35ª	21.197	942	19.966.480,75	5,9%	17-jun-21	5,2	15-mai-37	IPCA	+ 9,00%
21F0568989	CRI	OURINVEST	PULVERIZADO II	1ª	39ª	9.156	951	8.709.455,29	2,6%	25-jun-21	4,7	10-jun-36	IPCA	+ 6,50%
21G0155050	CRI	VIRGO	IBEN	4ª	270ª	8.500	995	8.453.399,56	2,5%	16-jul-21	3,1	16-nov-29	CDI	+ 5,35%
21G0785091	CRI	VIRGO	COTEMINAS	4ª	314ª	15.150	999	15.139.188,23	4,5%	04-ago-21	3,9	21-jul-31	IPCA	+ 8,00%
21G0864353	CRI	TRUE	IMPERIAL	1ª	427ª	2.500	1.012	2.529.731,59	0,8%	26-ago-21	4,1	29-jul-26	IPCA	+ 8,50%
21H1031711	CRI	OURINVEST	DAL POZZO	1ª	42ª	10.000	1.007	10.074.019,56	3,0%	03-set-21	3,4	08-ago-29	CDI	+ 6,50%
OULG11	FII	FII OURINVEST LOG	FII OURINVEST LOG	-	-	49.540	63,25	3.133.405,00	0,9%	31-out-18	-	-	IPCA	-
LTN	RF	TESOURO NACIONAL	BRASIL	-	-	-	-	52.517.965,49	15,6%	-	-	-	CDI	-

*A duration média da carteira de CRI é de 3,3 anos

LOAN TO VALUE (LTV)



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

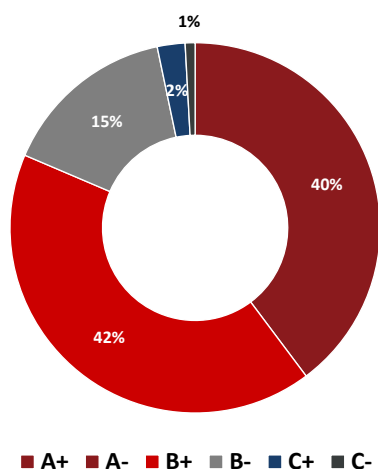
Ativo	Risco	LTV	Part. da operação na carteira de CRI	Amortização
21E0750441	LOTE 5 III	64,8%	7,0%	Mensal
19K1124486	CARVALHO HOSKEN	48,0%	6,3%	Trimestral a partir de dez/21
21A0742342	YAZBEK	42,2%	5,9%	Trimestral a partir de jan/22
20K0549411	DÍNAMO	60,7%	5,8%	Mensal a partir de dez/21
21G0785091	COTEMINAS	47,5%	5,3%	Mensal
20I0905816	CONX	71,3%	5,3%	Mensal
20C0937316	BZLOG	62,8%	5,1%	No final
20G0754279	MÓDENA	57,4%	4,0%	Trimestral (jan, abr, jul, out)
12F0036335	ALIANÇA	71,4%	3,9%	Anual (jan) - inclusive juros
20L0653261	FIBRA	80,3%	3,8%	Mensal a partir de jan/23
20G0800227	GSFI	51,7%	3,6%	Mensal
21H1031711	DAL POZZO	48,8%	3,6%	Mensal a partir de set/22
19G0228153	HBR	74,9%	3,5%	Mensal
21D0782031	JCA	76,4%	3,5%	Mensal
19H0000001	BTG MALLS	34,7%	3,3%	Mensal
21F0568989	PULVERIZADO II	80,2%	3,1%	Mensal
21G0155050	IBEN II	89,4%	3,0%	Mensal
17C0000201	ALIANSCE	78,8%	2,6%	Mensal
19K1137354	LOTE 5 II	41,7%	2,3%	Mensal
19K1139670	ESTÁCIO	62,9%	2,3%	Mensal
20K0571487	BMLOG	56,9%	1,9%	Mensal a partir de dez/22
20F0692684	CARVALHO HOSKEN II	54,2%	1,8%	Trimestral a partir de jun/22
20B0980166	MATEUS	100,0%	1,7%	Mensal
19A1317801	HBC	12,0%	1,5%	Anual (nov)
21D0453486	COGNA	43,7%	1,4%	Mensal
19E0967401	LOTE 5	42,1%	1,4%	Mensal
17L0959863	COQUEIROS	70,8%	1,0%	Mensal
19D1329253	SAN REMO	34,0%	1,0%	Mensal
21G0864353	IMPPERIAL	50,4%	0,9%	No final
19C0281298	ARACAJU	27,2%	0,9%	Renegociada - carência até nov/21
17K0150400	GLP	53,8%	0,8%	Mensal
20G0000464	PULVERIZADO MUDE	36,2%	0,8%	Mensal
19E0966783	PULVERIZADO I	49,9%	0,7%	Mensal
21D0827257	JCA	98,4%	0,7%	Mensal
17B0048606	COLORADO	25,5%	0,2%	Mensal
Total		59,6%	100,0%	

RATING

A maior parte dos ativos que analisamos, sobretudo aqueles emitidos no âmbito da ICVM 476, não conta com classificação de risco emitida por agências de rating. Dessa forma, utilizamos uma metodologia de classificação proprietária que serve de apoio às nossas decisões de investimentos.

Nessa metodologia, o ativo e o respectivo devedor são avaliados de acordo com uma lista de critérios quantitativos e qualitativos e a classificação do devedor é o resultado do somatório da pontuação de cada item avaliado. Nesse processo, que é continuamente aprimorado, o ativo poderá receber classificação diversa do devedor, considerando a estrutura da operação e a qualidade das garantias acessórias.

O gráfico abaixo mostra a distribuição da classificação dos ativos da carteira ao final do mês:



Rating	Descrição
A+	Altíssima qualidade
A-	Alta qualidade
B+	Média alta qualidade
B-	Média qualidade
C+	Média baixa qualidade
C-	Fraca qualidade
D	Qualidade questionável
E	Fraquíssima qualidade

CARACTERÍSTICAS DAS OPERAÇÕES

CRI Aliança



- 📍 São Paulo/SP
- 🏢 BTS/aluguel
- 📄 14 pavimentos da ala A do condomínio WTorre Morumbi
- 🏠 CCI repres de direitos creditórios de contrato atípico de locação

- ✅ **Garantias**
- AF do imóvel WT Morumbi e da totalidade das cotas do cedente
- CF do contrato de locação
- Fiança prestada por BB Mapfre
- Fundo de reserva de R\$ 2 MM

Risco	BB Mapfre
Indexador	IGP-M
Taxa	8,19%
Emissão	14/06/2012
Vencimento	13/01/2033
Amortização	Anual
Volume (R\$ MM)	251,5
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI Pulverizado Colorado







- 📍 PE, SE, PB e AL
- 🏠 Pulverizado
- 📄 Loteamentos em Caruaru, Coqueiros, Cajazeiras e S. do Ipanema
- 🏠 CCI repres de direitos creditórios de contratos de compra e venda


- ✅ **Garantias**
- AF de quotas das SPEs dos empreendimentos
- CF dos direitos creditórios dos contratos compra e venda
- Fiança dos acionistas e coobrigação Colorado
- Fundo de reserva e fundo de obras 52,7% de subordinação

Risco	Pulverizado
Indexador	IPCA
Taxa	10,00%
Emissão	06/02/2017
Vencimento	20/09/2025
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	31,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B-

CRI Aliance







-  Rio de Janeiro/RJ
-  Shopping center
-  Bangu Shopping Center
-  Debênture privada


-  **Garantias**
- AF de fração ideal de 37,93% do shopping Bangu
- CF de 37,93% dos recebíveis de aluguel do shopping
- Fundo de Liquidez c/ valor entre 100% e 120% da PMT

Risco	Aliance
Indexador	CDI
Taxa	99,00%
Emissão	01/03/2017
Vencimento	01/06/2022
Amortização	Bullet
Volume (R\$ MM)	180,00
Oferta	ICVM 400
Rating JPP:	A-

CRI Pulverizado Coqueiros







-  Baretos/SP
-  Pulverizado
-  Loteamento residencial urbano Jardim dos Coqueiros
-  CCB repres de direitos creditórios de contratos de compra e venda


-  **Garantias**
- AF dos lotes (a registrar quando atingir 6 parcelas em aberto)
- CF dos créditos imobiliários
- Fundo de contingência >50% do custo de registro de AF nos contratos
- Fundo de reserva >2 PMT

Risco	Pulverizado
Indexador	IGP-M
Taxa	9,00%
Emissão	28/12/2017
Vencimento	28/09/2032
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	20,2
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B-

CRI GLP







-  Embu das Artes/SP
-  BTS/aluguel
-  Centro de distribuição GLP Embu das Artes II
-  CCI repres de direitos creditórios de contrato atípico de locação


-  **Garantias**
- AF do imóvel (após condição suspensiva)
- CF dos direitos creditórios do contrato de locação
- Seguro garantia s/ regularização da matrícula do imóvel
- Importância segurada R\$150 MM
- Seguro garantia locatário se inquilino (BRF) perder investment grade

Risco	GLP
Indexador	IPCA
Taxa	5,45%
Emissão	17/11/2017
Vencimento	20/01/2027
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	113,7
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI HBC







-  Ribeirão Preto/SP
-  Corporativo
-  Fazenda São Sebastião
-  CCB emitida por agropecuária HBC Irmãos de Santi com garantia em AF de imóvel


-  **Garantias**
- AF de imóvel
- CF de direitos creditórios de contrato de fornec de cana de açúcar
- Aval dos emissores das CCB (100%)

Risco	HBC
Indexador	CDI
Taxa	4,00%
Emissão	31/01/2019
Vencimento	30/11/2023
Amortização	Anual
Volume (R\$ MM)	14,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	C+

CRI Aracaju Parque Shopping



-  Aracaju/SE
-  Shopping center
-  Aracaju Parque Shopping
-  CCB repres de direitos creditórios de contratos de locação


-  **Garantias**
- AF do shopping
- Cessão plena dos contratos de locação e CF de recebíveis
- Aval dos acionistas (Grupo ACF)
- Fundo de reserva de 2 PMT e seguro de obra
- Contratos tampão de locação

Risco	Grupo ACF
Indexador	IGP-DI
Taxa	9,50%
Emissão	25/03/2019
Vencimento	25/08/2029
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	22,3
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	C-

CRI San Remo



-  Curitiba/PR
-  Corporativo
-  Palazzo Lumini e BW
-  CCB


-  **Garantias**
- AF de imóvel residencial na razão de 200%
- CF de carteira de recebíveis no valor de aprox. R\$10 MM
- Aval e fiança dos acionistas e SPEs
- Fundos de liquidez, despesa e reserva
- Negative pledge de cotas da SPE do empreend Queen Victoria

Risco	San Remo
Indexador	IPCA
Taxa	9,00%
Emissão	26/04/2019
Vencimento	17/05/2024
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	77,0
Oferta	CVM 476
Rating JPP:	C+

CRI Lote 5



-  Itu/SP
-  Corporativo
-  Loteamento Una
-  Debênture privada


-  **Garantias**
- AF de lotes do empreendimento UMA (razão 130%)
- CF e carteira de recebíveis
- Aval dos acionistas na PF

Risco	Lote 5
Indexador	CDI
Taxa	3,50%
Emissão	03/06/2019
Vencimento	03/06/2025
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	8,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI BTG Malls



-  RJ e MG
-  Shopping center
-  Shoppings Ilha Plaza, Contagem e Casa & Gourmet
-  CCB repres de contratos de venda e compra de part. Em shoppings





-  **Garantias**
- AF de frações do shopping
- CF do NOI dos shoppings
- Fundo de reserva de 1 PMT


Risco	FII BTG Malls
Indexador	CDI
Taxa	1,50%
Emissão	01/08/2019
Vencimento	20/08/2031
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	209,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI Pulverizado Ourinvest

Série Sênior







-  SP, RN, RJ e outros
-  Pulverizado
-  192 unidades (residencial, *home equity*, comercial, loteamento)
-  Direitos creditórios de carteira de contratos c/v de imóveis


-  **Garantias**
- AF dos imóveis
- 15% de subordinação
- Coobrigação em 38% da carteira até enquadramento aos critérios de elegibilidade
- Fundo de despesas de R\$50k

Risco	Pulverizado
Indexador	IGPM
Taxa	6,68%
Emissão	22/05/2019
Vencimento	22/09/2033
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	40,1
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Estácio







-  Juazeiro/BA
-  BTS/aluguel
-  Faculdade Estácio de Medicina de Juazeiro
-  Contrato atípico de locação


-  **Garantias**
- AF do imóvel
- CF dos recebíveis do contrato de aluguel
- Coobrigação do cedente
- Aval de Estácio Part S.A e IREP – Soc de Ens Sup, Méd e Fund Ltda
- Fundo de liquidez de 1 PMT

Risco	Estácio
Indexador	IGPM
Taxa	6,00%
Emissão	12/11/2019
Vencimento	15/10/2027
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	12,1
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI Carvalho Hosken







-  Rio de Janeiro/RJ
-  Corporativo
-  Terrenos
-  CCB imobiliária emitida pela Carvalho Hosken


-  **Garantias**
- AF de terrenos e AF de estoque pronto (a constituir)
- CF de recebíveis (aluguel e/ou carteira própria)
- Aval do acionista controlador
- Fundo de liquidez

Risco	Carvalho Hosken
Indexador	CDI
Taxa	4,00%
Emissão	28/11/2019
Vencimento	15/12/2026
Amortização	Trimestral
Volume (R\$ MM)	140,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B-

CRI Lote 5 II







-  Barueri/SP
-  Corporativo
-  Residencial Itahyê II
-  Debênture privada emitida pela Lote 5


-  **Garantias**
- AF de cotas da SPE
- AF de lotes após a obtenção do TVO
- CF dos recebíveis da venda de lotes
- Aval dos acionistas

Risco	Lote 5
Indexador	CDI
Taxa	3,50%
Emissão	15/11/2019
Vencimento	15/11/2025
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	11,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Grupo Mateus







-  São Luís/MA
-  Corporativo
-  Mateus Supermercados
-  CCI representativa de créditos imobiliários de contrato de locação


-  **Garantias**
- AF de imóveis
- CF de recebíveis de vendas do supermercado
- Aval dos acionistas
- Covenants financeiros

Risco	Grupo Mateus
Indexador	IPCA
Taxa	4,70%
Emissão	17/02/2020
Vencimento	16/02/2032
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	200,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI BzLog







-  Duque de Caxias/RJ
-  BTS/aluguel
-  Galpão 1
-  Créditos imobiliários decorrentes de contrato de compra e venda


-  **Garantias**
- Hipoteca em 1º grau sobre fração ideal de 13% do imóvel

Risco	FII OULG11
Indexador	IGPM
Taxa	6,00%
Emissão	12/03/2020
Vencimento	12/03/2025
Amortização	Bullet
Volume (R\$ MM)	10,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B-

CRI Carvalho Hosken II



-  Rio de Janeiro/RJ
-  Corporativo
-  Terrenos
-  CCB imobiliária emitida pela Carvalho Hosken

-  **Garantias**
- AF de terrenos
- CF de direitos creditórios (locação)
- Aval dos acionistas
- Fundo de liquidez

Risco	Carvalho Hosken
Indexador	CDI
Taxa	7,00%
Emissão	08/06/2020
Vencimento	15/06/2027
Amortização	Trimestral
Volume (R\$ MM)	50,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B-

CRI Pulverizado Mude



- SJRP e Barretos/SP
- Pulverizado
- Residenciais Maria Julia e Jardim Planalto
- Recebíveis imobiliários de 80% dos contratos de venda e compra de lotes em dois empreendimentos

Garantias
AF de imóveis em estoque e promessa de AF dos lotes objeto dos créditos imobiliários
CF de recebíveis imobiliários de 20% dos contratos de venda e compra de lotes nos dois empreendimentos
AF de cotas de SPE
Fiança outorgada por empresas e acionistas
Fundo de reserva

Risco Indexador
Taxa 9,50%
Emissão 30/06/2020
Vencimento 15/07/2030
Amortização Mensal
Volume (R\$ MM) 5,8
Oferta ICVM 476
Rating JPP: B+

CRI Módena



- Alphaville/SP
- Corporativo
- Alpha House I
- CCB emitida pela SPE Projeto SKY Terrenos SPE Ltda.

Garantias
AF do imóvel
CF recebíveis atuais e futuros
Aval dos sócios da SPE
Fundo de reserva de 3 PMT
Fundo de obra liberado conforme medição

Risco Indexador
Taxa 9,00%
Emissão 08/07/2020
Vencimento 11/07/2025
Amortização Trimestral
Volume (R\$ MM) 30,0
Oferta ICVM 476
Rating JPP: B+

CRI Conx



- São Paulo/SP
- Corporativo
- NeoConx Imirim
- CCB emitida pela devedora

Garantias
AF do imóvel e de 100% das cotas de SPE
CF dos recebíveis das vendas futuras
Aval da controladora e dos sócios
Fundo de reserva de 1,1 PMT
Fundo de obra e seguro completion

Risco Indexador
Taxa 6,00%
Emissão 15/09/2020
Vencimento 15/09/2025
Amortização Mensal
Volume (R\$ MM) 44,5
Oferta ICVM 476
Rating JPP: A-

CRI Dínamo



- Santos/SP
- Corporativo
- Galpão Logístico
- Contrato de locação

Garantias
AF de imóveis em Santos/SP e Machado/MG
CF de contratos de aluguel e prestação de serviços
Aval dos acionistas da holding GDPAr
Fundo de liquidez equivalente a 2 PMTs

Risco Indexador
Taxa 8,75%
Emissão 05/11/2020
Vencimento 27/11/2028
Amortização Mensal
Volume (R\$ MM) 35,0
Oferta ICVM 476
Rating JPP: B+

CRI BMLOG







- Rio de Janeiro/RJ
- BTS/aluguel
- Galpão Logístico
- BTS celebrado com a locatária do imóvel e contrato de compra e venda do imóvel

Garantias
AF do imóvel
Cessão fiduciária de direitos creditórios de contrato de locação

Risco Indexador
Taxa 5,34%
Emissão 17/11/2020
Vencimento 13/11/2030
Amortização Mensal
Volume (R\$ MM) 235,0
Oferta ICVM 476
Rating JPP: A-

CRI Fibra Experts







-  São Paulo, Americana/SP e Fortaleza/CE
-  Corporativo
-  Diversos
-  CCB emitida pela Fibra Experts


 **Garantias**
AF de imóveis

Risco	Fibra Experts
Indexador	IPCA
Taxa	5,96%
Emissão	12/12/2020
Vencimento	12/12/2024
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	100,00
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI R. Yazbek







-  São Paulo/SP
-  Corporativo
-  Edifício Spression
-  CCI representativa de CBB


 **Garantias**
AF do imóvel e de 100% das cotas de SPE
CF dos recebíveis oriundos das vendas de unidades
Aval da holding e sócios
Fundo de reserva de 110% da maior PMT juros
Fundo de obra

Risco	R. Yazbek
Indexador	IPCA
Taxa	6,20%
Emissão	00/01/1900
Vencimento	16/01/2026
Amortização	Trimestral
Volume (R\$ MM)	20,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Cogna Educação







-  Santo André/SP
-  BTS/aluguel
-  Faculdade Anhanguera
-  Contrato atípico de locação cujo locatário é a Cogna


 **Garantias**
AF do imóvel
CF contrato atípico de locação
Fiança de empresa do grupo no contrato de locação
Fundo de reserva de 1 PMT

Risco	Cogna Educação
Indexador	IPCA
Taxa	6,00%
Emissão	16/04/2021
Vencimento	19/07/2027
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	19,6
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI GSFI



-  SP, RJ, BA e GO
-  Shopping Center
-  4 shopping centers e 4 outlets
-  Contratos de compra e venda e contratos de direito aquisitivo


 **Garantias**
AF de frações ideais de 8 empreendimentos
CF de recebíveis dos NOIs dos 8 empreendimentos
Fundo de Reserva de R\$5MM

Risco	GSFI
Indexador	IPCA
Taxa	5,00%
Emissão	22/07/2020
Vencimento	19/07/2032
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	650,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Grupo JCA







-  SP, RJ, MG, PR e SC
-  Corporativo
-  Garagens do Grupo
-  Contratos de Locação


 **Garantias**
AF de imóveis
Subordinação de 22%
Aval cruzado das empresas do grupo
Fundo de reserva de 3 PMT

Risco	Grupo JCA
Indexador	CDI
Taxa	2,5% 3,2% (sub)
Emissão	25/04/2021
Vencimento	25/04/2028
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	144,7
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI HBR Realty







-  ABC e Barueri (SP)
-  BTS/aluguel
-  Imóveis comerciais desenvolvidos pela Helbor
-  Debêntures emitidas pelas SPEs


-  **Garantias**
- AF de imóveis e das cotas das SPEs
- CF dos contratos de aluguel
- Aval da HBR Realty
- Fundo de reserva de 1 PMT

Risco	HBR Realty
Indexador	IPCA
Taxa	6,0%
Emissão	17/07/2019
Vencimento	26/07/2034
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	179,8
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI Lote 5 III







-  Cotia, Bauri, Guarujá e Jaguariúna (SP)
-  Corporativo
-  Loteamentos desenvolvidos pela Lote 5
-  CCB emitida pela Lote 5


-  **Garantias**
- Promessa de AF de imóveis e AF de cotas das SPEs
- CF dos contratos de comercialização de lotes
- Seguro de obra para três empreendimentos
- Aval dos acionistas da Lote 5
- Fundo de reserva

Risco	Lote 5
Indexador	IPCA
Taxa	9,0%
Emissão	22/07/2020
Vencimento	19/07/2032
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	100,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Pulverizado II







-  Diversos estados
-  Pulverizado
-  Empreendimentos desenvolvidos por Helbor, Setin, Grupo Godoi e Ekko
-  CCI representativa de contratos de comercialização de imóveis


-  **Garantias**
- AF de todas as unidades
- Coobrigação em 63% da carteira até o enquadramento em critérios de elegibilidade
- Razão de subordinação de 20%

Risco	Pulverizado
Indexador	IPCA
Taxa	6,5%
Emissão	10/06/2021
Vencimento	10/06/2036
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	25,3
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Iben II







-  Salto/SP
-  Corporativo
-  Jardim Residencial do Bosque
-  CCB imobiliária emitida pela Iben


-  **Garantias**
- AF de imóveis
- CF de direitos creditórios de contratos de prestação de serviços
- Aval dos acionistas

Risco	Iben
Indexador	CDI
Taxa	5,35%
Emissão	07/07/2021
Vencimento	05/10/2029
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	11,5
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Coteminas







-  São Gonçalo do Amarante/RN
-  Corporativo
-  Mega Center Seridó
-  Debêntures emitidas pela Coteminas


-  **Garantias**
- AF de imóveis
- CF de direitos creditórios de contratos de locação
- Aval dos acionistas
- Fundo de Reserva

Risco	Coteminas
Indexador	IPCA
Taxa	8,00%
Emissão	26/07/2021
Vencimento	21/07/2031
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	160,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	A-

CRI Imperial







-  São José do Rio Preto, Itápolis (SP) e Confresa (MT)
-  Corporativo
-  Empreendimentos Eco Park, Village e Novo Oriente
-  CCB emitida pela Devedora


-  **Garantias**
- AF de cotas das SPEs
- Aval dos sócios
- Fundo de reserva

Risco	Imperial
Indexador	IPCA
Taxa	8,5%
Emissão	26/07/2021
Vencimento	29/07/2026
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	15,0
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+

CRI Dal Pozzo



-  Guarapuava/PR
-  Comercial
-  Terrenos e loja
-  CCB imobiliária emitida pela Dal Pozzo

-  **Garantias**
- AF de imóveis
- Aval dos acionistas
- Fundo de liquidez

Risco	Dal Pozzo
Indexador	CDI
Taxa	6,50%
Emissão	23/08/2021
Vencimento	09/08/2029
Amortização	Mensal
Volume (R\$ MM)	31,4
Oferta	ICVM 476
Rating JPP:	B+



 @jppcapital

 JPP Capital Gestão de Recursos

 contato@jppcapital.com.br

 www.jppcapital.com.br

Esta análise foi elaborada pela JPP Capital não podendo ser reproduzida ou distribuída a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da JPP Capital. As informações contidas neste material são consideradas confiáveis na data em que foram apresentadas. Entretanto, não representam por parte da JPP Capital garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre sua qualidade. As opiniões contidas nesta análise são baseadas em julgamento e estimativas e estão, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações contidas neste relatório têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. Os investimentos em fundo de investimentos e demais valores mobiliários apresentam riscos para o investidor e não contam com garantia da instituição administradora, da gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de investimento. Os documentos citados estão disponíveis no site da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) – www.cvm.gov.br. Para demais informações, por favor, ligue para 11 5200 0410