

BARI11

FII BARIGUI RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS I

O BARI11 é um Fundo de Investimento Imobiliário, que tem como **ESTRATÉGIA PRINCIPAL** a aquisição de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRIs”) **pulverizados**. A essência destes ativos são créditos com garantia real de imóveis, com baixo *ticket* médio, presentes em vários empreendimentos espalhados pelo país, conforme detalhado na pág. 5.

Em setembro/21, o Fundo possuía 17 CRIs, sendo nove de créditos pulverizados, nos quais constavam 1.162 créditos imobiliários, com *ticket* médio de R\$ 236 mil por contrato e garantias totais de 1,8 vezes o valor dos empréstimos.

■ DESTAQUES DE SETEMBRO/2021

Distribuição: O Fundo distribuiu R\$ 1,15/cota de resultado, acumulando a distribuição de **R\$ 15,55/cota nos últimos 12 meses e R\$ 11,29/cota apenas no ano de 2021**. Considerando o valor de fechamento da cota de setembro/21, a distribuição representa um retorno de 14,76% em 12 meses e 10,72% no ano de 2021, e em relação ao valor de IPO do Fundo, 15,55% em 12 meses e 11,29% no ano.

Aquisições: O Fundo adquiriu o **CRI 3Z Realty** pelo valor de R\$ 10,0 milhões. O referido CRI tem taxa de IPCA+ 7,5% e prazo de 7 anos. O CRI é lastreado em Debêntures emitidas pela 3Z Realty Desenvolvimento Imobiliário S.A., perfazendo um LTV de 50% conforme será melhor detalhado na pág. 4.

Eventos Subsequentes: Apesar do Fundo já estar com mais de 95% do seu Patrimônio Líquido alocado, ainda há a expectativa para o próximo mês de aquisição de CRIs corporativos no mercado primário que detenham boas garantias e com uma boa relação de risco vs retorno.

Atrasos Créditos Pulverizados: Em comparação a agosto/21, o mês de setembro/21 apresentou acréscimo dos casos, totalizando 59 contratos com parcelas acima de 60 dias em atraso. Deste total, 16 casos estão em execução de cobrança e tal movimentação deverá se refletir na quitação destes contratos nos próximos meses. Outros 08 casos já possuem acordos firmados para a retomada dos pagamentos e 22 estão em renegociação. Acima de 180 dias, 25 contratos permanecem em atraso, sendo que um já está em renegociação, doze estão em execução de cobrança e outros doze em execução da garantia. Ressalta-se que a representatividade dos contratos acima de 180 dias em atraso ainda é baixa, equivalendo 4,6% dos créditos pulverizados. Importante lembrar que o atraso dos créditos **não representa problemas** nos pagamentos dos CRIs, por conta de mecanismos de seguros detalhados na pág. 5.

■ INFORMAÇÕES

NOME
Fundo de Investimento Imobiliário Barigui Rendimentos Imobiliários I - FII

CÓDIGO NEGOCIAÇÃO B3
BARI11

CÓDIGO ISIN
BRBARICTF003

GESTOR
Barigui Gestão de Recursos LTDA

ADMINISTRADOR / ESCRITURADOR
Oliveira Trust DTVM SA

OBJETIVO
Proporcionar aos Cotistas a valorização e rentabilidade de suas cotas, por meio de investimentos em (i) Ativos Imobiliários, preponderantemente Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”) e (ii) Aplicações Financeiras.

PÚBLICO ALVO
Investidores em Geral

INÍCIO DAS ATIVIDADES
12 de Dezembro de 2018

PRAZO DE DURAÇÃO
Indeterminado

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
1,305% a.a. sobre o PL do fundo (administração, gestão e escrituração)

TAXA DE PERFORMANCE¹
20% sobre o que exceder o Benchmark, apurada mensalmente, paga semestralmente (com aplicação de linha d’água na fórmula)

BENCHMARK
CDI + 1,5% a.a.

PERIODICIDADE DOS RENDIMENTOS
Distribuição de Rendimentos Mensais no 15º dia útil de cada mês, aos titulares de cotas do fundo no fechamento do último dia útil do mês anterior

PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 473.323.915,47
R\$ 102,14
Fechamento do dia 30/09/2021

COTAS EMITIDAS
Total 4.634.191
1ª Emissão (dez/18 - jun/19) - 734.191
2ª Emissão (nov/19) – 1.500.00
3ª Emissão (fev/21) – 2.400.000

VALOR DE MERCADO DA COTA
R\$ 105,33
Cota de Fechamento do dia 30/09/2021

NUMERO DE COTISTAS
29.815

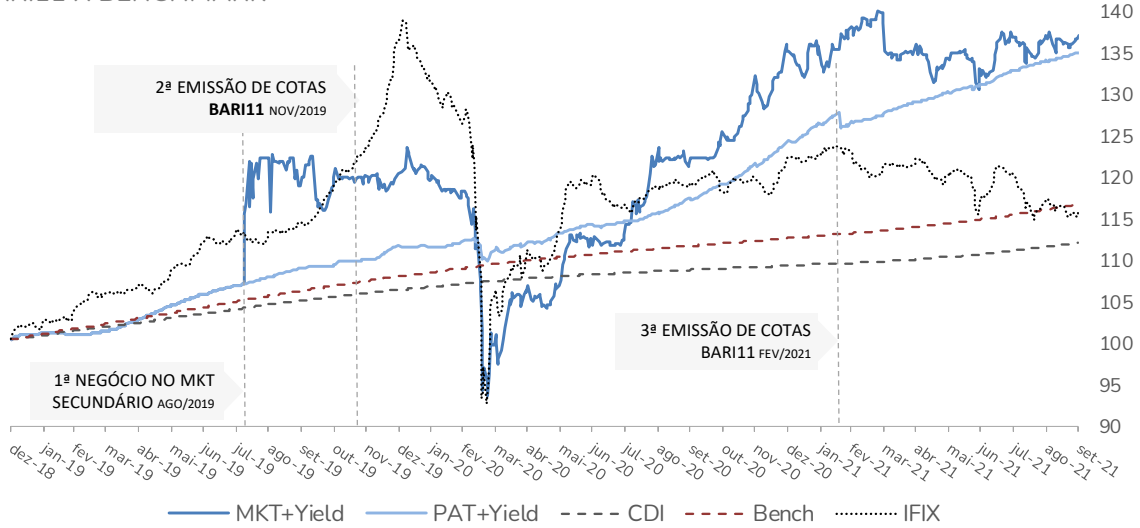
TRIBUTAÇÃO
Os rendimentos distribuídos pelo fundo são isentos de Imposto de Renda para investidores pessoa física que detenham montante inferior a 10% das cotas. Já sobre ganho de capital na venda das cotas, o cotista pessoa física é tributado em 20% a título de Imposto de Renda

¹Metodologia de cálculo da Taxa de Performance do fundo leva em consideração a inadimplência corrente observada no lastro dos CRI adquiridos. Créditos lastro são classificados por faixas de atraso (em dias) e pelo Loan to Value (LTV). A partir desta classificação são marcadas provisões percentuais sobre cada crédito e no saldo devedor do CRI. Estas marcações são feitas gerencialmente para apuração da evolução patrimonial do fundo.

RESULTADO

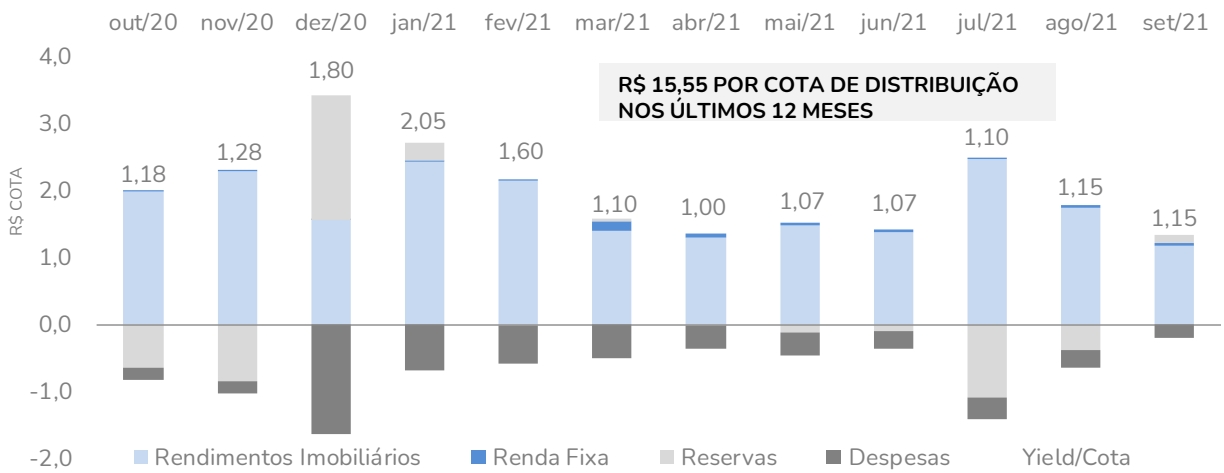
No mês de setembro, a cota apresentou uma queda de 1,10% no valor de mercado e estabilidade no preço quando levado em consideração o *yield* distribuído. Desde o início, o Fundo supera o seu *Benchmark* (CDI + 1,5%) e o IFIX, tanto a partir de sua cota a valor de mercado quanto a valor patrimonial.

BARI11 X BENCHMARK



RESULTADO E DISTRIBUIÇÃO

O Fundo distribuiu R\$ 1,15/cota de resultado, acumulando a distribuição de **R\$ 15,55/cota nos últimos 12 meses** e **R\$ 11,29/cota apenas no ano de 2021**. Considerando o valor de fechamento da cota de setembro/21, a distribuição representa um retorno de 14,76% em 12 meses e 10,72% no ano de 2021 e em relação ao valor de IPO do Fundo, 15,55% em 12 meses e 11,29% no ano;



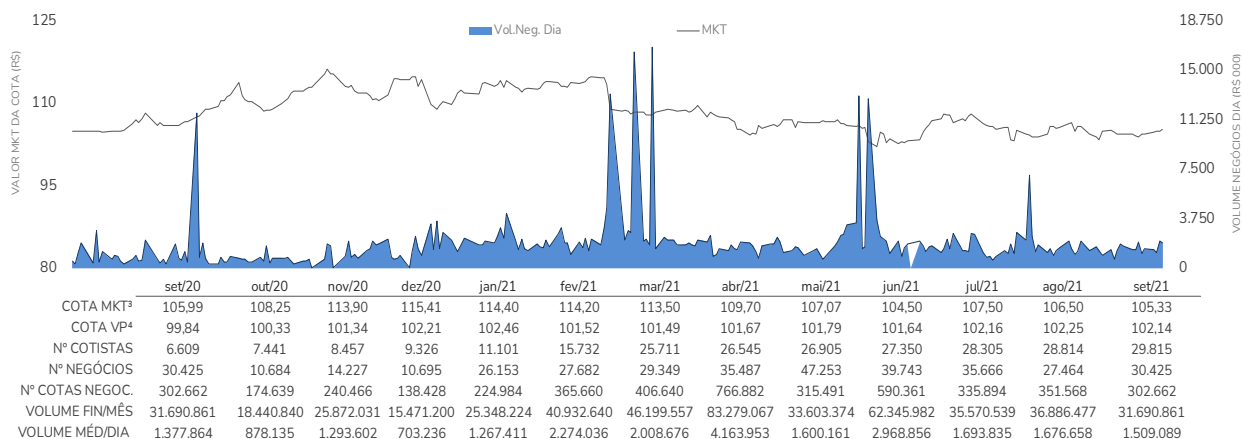
RESULTADO E DEMONSTRATIVO

O Demonstrativo abaixo apresenta a ótica do Resultado Caixa do Fundo. Até o exercício de dez/20 o demonstrativo não apresentava provisões para a Taxa de Performance. A partir de jan/21 a taxa de performance passou a ser provisionada.

(em milhares)	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	ACUM 2021	ACUM 12M
RECEITAS														
RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS	4.479	5.154	3.495	5.476	4.799	3.147	6.026	6.865	6.462	11.502	8.122	5.471	57.869	70.996
RENTA FIXA	12	16	22	16	70	328	268	223	193	140	208	158	1.603	1.654
OUTROS ATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RECEITA TOTAL	4.491	5.171	3.517	5.492	4.869	3.474	6.293	7.088	6.654	11.642	8.330	5.629	59.471	72.650
DESPESAS														
ADMINISTRAÇÃO	(245)	(235)	(250)	(250)	(270)	(555)	(488)	(515)	(516)	(541)	(543)	(518)	(4.196)	(4.926)
PERFORMANCE	(162)	(162)	(3.402)	(1.276)	(989)	(493)	(1.110)	(1.081)	(705)	(987)	(700)	(388)	(7.730)	(11.455)
OUTRAS	(9)	(8)	(9)	(7)	(9)	(58)	(13)	(11)	(12)	(11)	(12)	(13)	(147)	(174)
DESPESA TOTAL	(416)	(405)	(3.660)	(1.533)	(1.269)	(1.106)	(1.611)	(1.608)	(1.233)	(1.540)	(1.255)	(919)	(12.073)	(16.554)
RESULTADO														
LÍQUIDO	4.075	4.766	(144)	3.959	3.600	2.368	4.682	5.480	5.421	10.103	7.075	4.710	47.399	56.096
RESERVAS	(1.439)	(1.906)	4.165	621	(25)	89	(48)	(521)	(463)	(5.005)	(1.745)	619	(6.479)	(5.658)
DISTRIBUIDO NO PERÍODO	2.636	2.860	4.022	4.580	3.575	2.458	4.634	4.959	4.959	5.098	5.329	5.329	40.920	50.438
% DISTRIBUIDO	65%	60%	-2795%	116%	99%	104%	99%	90%	91%	50%	75%	113%	86%	90%
QTD. DE COTAS	2.234	2.234	2.234	2.234	2.234	2.234	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634	4.634
RENDIMENTO/COTA	1,18	1,28	1,80	2,05	1,60	1,10	1,00	1,07	1,07	1,10	1,15	1,15	11,29	15,55
YIELD @ IPO ¹	1,18%	1,28%	1,80%	2,05%	1,60%	1,10%	1,00%	1,07%	1,07%	1,10%	1,15%	1,15%	11,29%	15,55%
YIELD @ IPO ¹ ANUALIZADO	14,16%	15,36%	21,60%	24,60%	19,20%	13,20%	12,00%	12,84%	12,84%	13,20%	13,80%	13,80%	15,05%	15,55%
YIELD MKT ²	1,09%	1,12%	1,56%	1,79%	1,40%	0,97%	0,91%	1,00%	1,02%	1,02%	1,08%	1,09%	10,72%	14,76%

MERCADO SECUNDÁRIO

Durante o mês de setembro/21 o BARI11 foi negociado em 100% dos pregões na B3. O volume médio negociado de cotas foi de R\$ 1,5 milhão ao dia. O Fundo detém participação de 0,47% na carteira do IFIX de setembro a dezembro 2021. Houve aumento de 1.001 cotistas em relação a agosto/21, alcançando 29.815 investidores, maior número desde o início do Fundo.



³VALOR DE FECHAMENTO DA COTA NO ÚLTIMO DIA DO MÊS DE APURAÇÃO. VALOR PATRIMONIAL CONSIDERADO PARA OS MESES ANTERIORES À LISTAGEM DO FUNDO

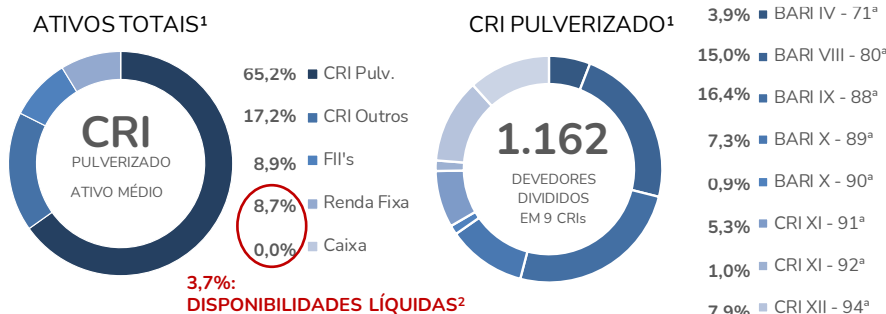
⁴VALOR PATRIMONIAL DA COTA NO ÚLTIMO DIA DO MÊS DE APURAÇÃO. RAZÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PELO NÚMERO DE COTAS EMITIDAS.

Fonte: Broadcast e Oliveira Trust

ALOCAÇÃO DE ATIVOS

Em setembro/21, o Fundo realizou a aquisição do **CRI 3Z Realty** pelo valor total de R\$ 10.000 milhões. O referido CRI tem taxa de IPCA+ 7,5% e prazo de 7 anos. O CRI é lastreado em Debêntures emitidas pela 3Z Realty Desenvolvimento Imobiliário S.A., empresa do Grupo NC (EMS). A operação conta com LTV de 50%, sendo que durante a vida do ativo a operação deve manter um LTV mínimo de 60%. O CRI tem como garantias: **(i)** cessão fiduciária de recebíveis de R\$ 98.000.000,00; e **(ii)** alienação fiduciária de cotas de 22 SPEs detentoras dos estoques de imóveis. A operação também conta com mecanismo de *cash sweep*.

COMPOSIÇÃO DOS ATIVOS



¹ % DE CRIS PULVERIZADOS EM RELAÇÃO AO ATIVO TOTAL DO BARI11

² % DO CAIXA DISPONÍVEL APÓS DESPESAS PROVISIONADAS E MONTANTE COMPROMETIDO PARA FUTURAS AQUISIÇÕES

ATIVOS POR INDEXADOR

INDEX	POSIÇÃO	% ATIVO	TAXA (a.a.)	LTV Médio	DURATION
IGPM +	158.199.984	32,97%	8,61%	72,80%	3,46
IPCA +	224.756.166	46,84%	6,58%	58,31%	4,11
CDI +	12.459.733	2,60%	4,16%	69,70%	2,75
CDI%	41.815.264	8,71%	98,00%	-	-
FIIs	42.595.826	8,88%	8,96%	-	-

#	TIPO	ATIVO	EMISSOR	COD/TICKER	SEGMENTO	POSIÇÃO	% ATIVO	INDEX	TAXA (a.a.)	VENCIMENTO	LTV	DURATION
1	CRI	Bari IV - 71ª	Bari Sec	19H0263644	Pulverizado	18.485.628	3,85%	IGPM +	9,86%	abr/38	86%	3,3
2	CRI	Bari VII - 80ª	Bari Sec	20E0929816	Pulverizado	71.967.909	15,00%	IGPM +	8,08%	jan/44	89%	3,5
3	CRI	Bari IX (Tecnisa) - 88ª	Bari Sec	21C0641790	Pulverizado	78.635.651	16,39%	IPCA +	5,81%	fev/29	56%	2,8
4	CRI	Bari X Sênior - 89ª	Bari Sec	21D0521612	Pulverizado	35.155.101	7,33%	IPCA +	7,00%	fev/41	71%	4,6
5	CRI	Bari X Júnior - 90ª	Bari Sec	21D0521769	Pulverizado	4.122.635	0,86%	IPCA +	24,95%	fev/41	71%	2,9
6	CRI	Bari XI Sênior - 91ª	Bari Sec	21F0929727	Pulverizado	25.339.456	5,28%	IGPM +	9,00%	mai/38	38%	4,2
7	CRI	Bari XI Júnior - 92ª	Bari Sec	21F0930158	Pulverizado	4.669.193	0,97%	IGPM +	22,52%	mai/38	38%	3,4
8	CRI	Bari XII (IGPM) - 94ª	Bari Sec	21H0770120	Pulverizado	37.737.798	7,86%	IGPM +	7,02%	fev/35	64%	3,0
9	CRI	Bari XIII (IPCA) - 95ª	Bari Sec	21H0770156	Pulverizado	36.583.561	7,62%	IPCA +	7,49%	jul/40	59%	4,2
10	CRI¹	CRI Assai/CBD	Bari Sec	19L0840477	Corporativo	15.489.503	3,23%	IPCA +	4,80%	jan/30	50%	5,1
11	CRI¹	Mateus	True Sec	20B0980166	Corporativo	11.951.974	2,49%	IPCA +	4,95%	fev/32	50%	5,9
12	CRI	YOU - 1ª Série	Vert Sec	21D0695718	Corporativo	8.439.791	1,76%	CDI +	4,00%	abr/25	70%	2,6
13	CRI	YOU - 2ª Série	Vert Sec	21D0696194	Corporativo	4.019.941	0,84%	CDI +	4,50%	abr/26	70%	3,0
14	CRI¹	Helbor	Virgo	20I0777292	Corporativo	14.890.615	3,10%	IPCA +	5,50%	set/35	65%	6,4
15	CRI¹	Evolution	Habitasec	19L0823309	Corporativo	10.262.177	2,14%	IPCA +	5,80%	dez/34	33%	5,9
16	CRI	Copagril	Virgo	21F0968888	Corporativo	7.636.931	1,59%	IPCA +	6,50%	jun/31	55%	5,1
17	CRI	3Z	True Sec	21I0683349	Corporativo	10.028.018	2,09%	IPCA +	7,50%	set/28	60%	3,0
18	FII²	Kinea Rend. Imob.	-	KNCR11	FII de CRI	4.814.370	1,00%	-	5,50%	-	-	-
19	FII²	Kinea Índice de Preço	-	KNIP11	FII de CRI	4.472.860	0,93%	-	9,00%	-	-	-
20	FII²	Kinea High Yield	-	KNHY11	FII de CRI	3.816.605	0,80%	-	10,00%	-	-	-
21	FII²	Maxi Renda	-	MXRF11	FII de CRI	12.661.466	2,64%	-	9,00%	-	-	-
22	FII²	VBI CRI	-	CVBI11	FII de CRI	3.105.391	0,65%	-	9,00%	-	-	-
23	FII²	Valora Índice de Preço	-	VGIP11	FII de CRI	6.247.219	1,30%	-	9,00%	-	-	-
24	FII²	Cyrela Crédito	-	CYCR11	FII de CRI	5.000.000	1,04%	-	11,00%	-	-	-
25	FII²	RBR High Grade	-	RBRR11	FII de CRI	977.915	0,20%	-	9,00%	-	-	-
26	FII²	Guardian Multi Estratégia	-	GAME11	FII de CRI	1.500.000	0,31%	-	10,00%	-	-	-
26	LTN	LTN - Compromissada	Tesouro	LTN20210701	-	41.815.264	8,71%	CDI%	98,00%	-	-	-
						Disponibilidade Líquida³	17.654.337	3,68%				

¹ Taxas apresentadas refletem as taxas de aquisição destes títulos;

² Taxas apresentadas refletem a expectativa de *yield* anual nominal destes ativos

³ Disponibilidades líquidas representam a somatória das disponibilidades em caixa e alocadas nas operações compromissadas com lastro em títulos públicos, menos o montante de despesas e dividendos a distribuir provisionados e a projeção dos valores de resgate e comprometidos na liquidação de operações no mês seguinte.

■ CRIs PULVERIZADOS E COVID

Desde o início da pandemia foi instaurado o protocolo para a concessão de renegociações a mutuários que mais sofreram impactos financeiros e que tiveram sua capacidade de pagamento diminuída temporariamente, mas que ainda apresentam perspectivas de se manterem bons pagadores ao longo de tempo.

Foi criada a prerrogativa de concessão de carência às parcelas em atraso e a vencer a partir do decreto de estado de emergência (análogo ao procedimento adotado pelo Conselho Monetário Nacional), sendo que estas parcelas são adicionadas ao saldo devedor e diluídas ao longo do prazo remanescente do contrato. A análise da concessão baseia-se em uma matriz que considera o LTV, volume da parcela ordinária, histórico de atraso e coobrigação do crédito.

O fôlego para estas concessões é pautado pela capacidade do Fundo de Reserva de cada CRI em absorver esta carência dos pagamentos. Esta é uma das razões para a emissão do CRI 80 (Bari Sec) no meio da pandemia, ativo mais robusto em mecanismos de segurança e que absorveu duas outras séries (CRI 74 e 78 da Bari Sec). Os ativos emitidos a partir do início da pandemia também seguem a mesma filosofia de constituição de fundo de reserva.

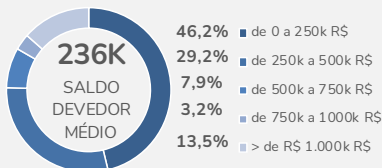
Estamos ativamente atuando na análise e monitoramento de cada uma das situações relativas aos esforços de cobrança e de renegociação.

■ PERFIL DO LASTRO DOS CRIS PULVERIZADOS

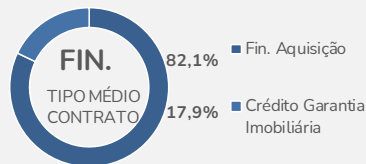
A maioria dos nossos créditos são de Aquisição Residencial, com concentração na Região Sudeste, indexados ao IPCA, com taxa de juros média de 11% e LTV médio de 69,8% (valor das garantias sem correção desde a emissão dos CRIs). Índice de coobrigação da carteira de 26,7%.

P.5

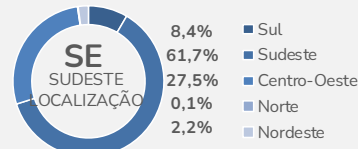
■ PERFIL E CONCENTRAÇÃO SALDO DEVEDOR CRÉDITOS



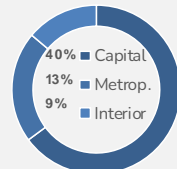
TIPO CONTRATO CRÉDITOS



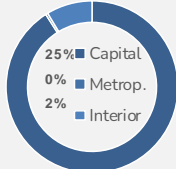
■ DISPERSÃO GEOGRÁFICA REGIÃO GEOGRÁFICA



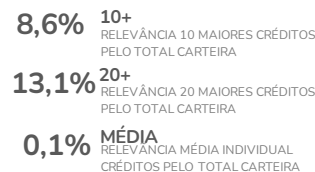
SUDESTE REGIÕES



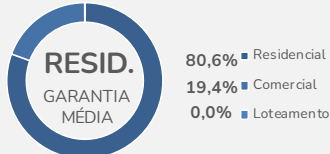
CENTRO OESTE



ÍNDICES DE CONCENTRAÇÃO DOS CRÉDITOS

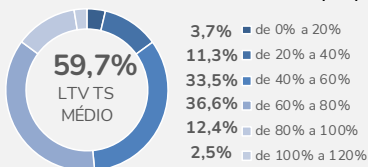


PERFIL GARANTIA IMOBILIÁRIA

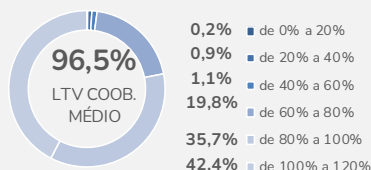


■ LOAN TO VALUE (LTV)

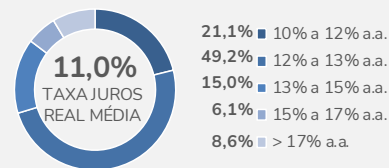
LOAN TO VALUE TRUE SALE (TS)



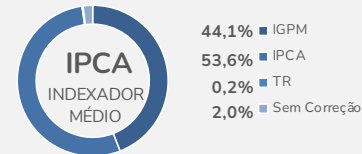
LOAN TO VALUE COOBIGADO



■ TAXA DE JUROS E INDEXADOR TAXA JUROS REAL



INDEXADOR CONTRATO



69,8%

LTV MÉDIO DA CARTEIRA DE CRÉDITO
 LOAN TO VALUE = SALDO DEVEDOR ATUAL
 DIVIDIDO PELO VALOR DA GARANTIA REAL NO
 MOMENTO DA AQUISIÇÃO DO CRÉDITO

LTV CRÉDITOS TRUE SALE
 62,3% FINANCIAMENTO À AQUISIÇÃO
 DE IMÓVEIS

51,7% CRÉDITOS COM GARANTIA
 IMOBILIÁRIA (CGI)

ÍNDICES DE COOBRIÇÃO CARTEIRA
 % DO SALDO DEVEDOR TOTAL DA CARTEIRA

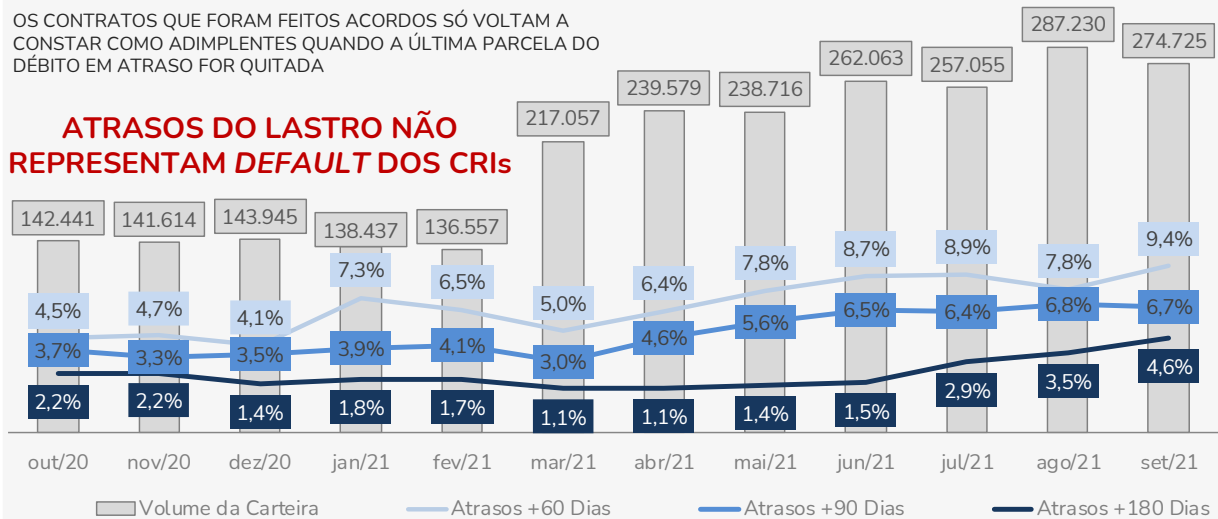
26,7% COM COOBRIÇÃO. OBRIGAÇÃO DE
 RECOMPRA POR PARTE DO VENDEDOR
 EM CASO DE INADIMPLÊNCIA

73,3% TRUE SALE SEM COOBRIÇÃO

■ ATRASOS DA CARTEIRA DE CRÉDITO PULVERIZADO

Os atrasos nos créditos imobiliários **não representam problemas de pagamento nos CRIs**. Os CRIs já são estruturados prevendo possíveis atrasos no recebimento dos créditos e por isso contam com garantia adicional de fundo de reserva e simulação de stress test, que permite o pagamento do CRI mesmo com parte do lastro em atraso.

Os percentuais do gráfico abaixo demonstram a razão entre o saldo devedor dos créditos em atraso e o saldo devedor total da carteira de créditos. Atualmente os CRIs possuem 59 contratos em atraso acima de 60 dias, representando 9,4% do total dos créditos pulverizados. Destes contratos, 08 já foram feitos acordos e devem deixar de figurar nesta classificação uma vez quitada a última parcela renegociada.



■ COBRANÇA E RENEGOCIAÇÕES DA CARTEIRA DE CRÉDITOS PULVERIZADOS

Em comparação a agosto/21, o mês de setembro/21 apresentou acréscimo dos casos, totalizando 59 contratos com parcelas acima de 60 dias em atraso. Deste total, 16 casos estão em execução de cobrança e tal movimentação deverá se refletir na quitação destes contratos nos próximos meses. Outros 08 casos já possuem acordos firmados para a retomada dos pagamentos e 22 estão em renegociação. Acima de 180 dias, 26 contratos permanecem em atraso, sendo que um já está em renegociação, doze estão em execução de cobrança e outros doze em execução da garantia. Houve um aumento de três casos com atrasos acima de 180 dias para os quais já estão sendo tomadas as providências cabíveis. Para este nível de atraso, estamos enfatizando as medidas de execução para evitar a manutenção dos créditos nestas condições em nossa carteira. Apesar do aumento no mês de setembro, a representatividade dos contratos acima de 180 dias em atraso permanece baixa, equivalendo a 4,6% dos lastros pulverizados.

■ DETALHE STATUS DA COBRANÇA

(saldo devedor em R\$ mil)

FAIXA		JUNHO		JULHO		AGOSTO		SETEMBRO	
ATRASO	CLASSIFICAÇÃO	NÚMERO DE CONTRATOS	SALDO DEVEDOR	NÚMERO DE CONTRATOS	SALDO DEVEDOR	NÚMERO DE CONTRATOS	SALDO DEVEDOR	NÚMERO DE CONTRATOS	SALDO DEVEDOR
60 - 90	EM ACORDO - PARCELAMENTO	6	2.205	10	5.441	4	2.570	4	2.678
60 - 90	EM RENEGOCIAÇÃO PAUSA COVID	17	3.335	5	979	2	277	12	4.864
60 - 90	COBRIGAÇÃO EM EXECUÇÃO	1	281	1	216	-	-	-	-
90 - 180	EM ACORDO - PARCELAMENTO	5	1.939	11	4.382	8	2.352	4	924
90 - 180	EM RENEGOCIAÇÃO PAUSA COVID	8	1.780	7	1.738	9	2.287	9	2.465
90 - 180	COBRIGAÇÃO EM EXECUÇÃO	16	8.811	7	2.450	10	4.892	4	2.157
90 - 180	EM EXECUÇÃO	2	552	1	331	-	-	1	238
> 180	EM ACORDO - PARCELAMENTO	3	757	-	-	3	1.130	-	-
> 180	EM RENEGOCIAÇÃO PAUSA COVID	3	648	2	525	3	582	1	134
> 180	COBRIGAÇÃO EM EXECUÇÃO	1	483	5	4.100	6	4.522	12	5.556
> 180	EM EXECUÇÃO	4	2.077	7	2.852	10	3.891	12	6.851
TOTAL		66	22.867	56	23.014	55	22.502	59	25.867

Fonte: Bari Securitizadora.

■ PERFIL DOS ATIVOS FORA DA REGRA GERAL

Em setembro/21, o Fundo adquiriu o **CRI 3Z Realty** pelo valor total de R\$ 10.000 milhões. O CRI tem taxa média de IPCA+ 7,5% e prazo de 7 anos. O CRI é lastreado em Debêntures emitidas pela 3Z Realty Desenvolvimento Imobiliário S.A., perfazendo um LTV de 49%. Abaixo um demonstrativo atual de todos os CRIs fora da Regra Geral que o Fundo detém em sua carteira.

CRI ASSAÍ/CBD



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

19L0840477
 CRI ASSAÍ/CBD
 CORPORATIVO
 IPCA + 4,80%
 3,23%
 jan/30
 476
 50%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA POR ALUGUÉIS ATÍPICOS DEVIDOS PELO ASSAÍ ATACADISTA E PELA CBD (CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO), AMBOS CONTROLADOS PELO GRUPO PÃO DE AÇÚCAR. ALUGUÉIS ORIUNDOS DE OPERAÇÃO DE SALE AND LEASE BACK. IMÓVEIS ALVO DA OPERAÇÃO ESTÃO LOCALIZADOS NA REGIÃO METROPOLITANA DE FORTALEZA.

MATEUS



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

20B0980166
 MATEUS
 CORPORATIVO
 IPCA + 4,95%
 2,49%
 fev/32
 476
 50%

DESCRIÇÃO
 OPERAÇÃO LASTREADA EM CONTRATOS DE LOCAÇÃO DAS LOJAS DO MATEUS SUPERMERCADOS. OPERAÇÃO CONTA COMO GARANTIA A ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE IMÓVEIS, CESSÃO FIDUCIÁRIA DE RECEBÍVEIS COM VOLUME MÍNIMO DE R\$ 50MM E FIANÇA DAS PESSOAS JURÍDICAS BEM COMO A FIANÇA DAS PESSOAS FÍSICAS (SÓCIOS).

YOU 1ª SÉRIE



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

21D0695718
 YOU - 1ª SÉRIE
 CORPORATIVO
 CDI + 4,00%
 1,76%
 abr/25
 476
 70%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA EM CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS REPRESENTADOS PELAS CCI ORIUNDOS DA EMISSÃO PRIVADA DE DEBÊNTURES, CONTA COM GARANTIA DE ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE 38 SPES, COM FLUXO DE CAIXA NOMINAL LÍQUIDO DE MAIS DE 690 MILHÕES, ALIENAÇÃO

YOU 2ª SÉRIE



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

21D0696194
 YOU - 2ª SÉRIE
 CORPORATIVO
 CDI + 4,50%
 0,84%
 abr/26
 476
 70%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA EM CRÉDITOS IMOBILIÁRIOS REPRESENTADOS PELAS CCI ORIUNDOS DA EMISSÃO PRIVADA DE DEBÊNTURES, CONTA COM GARANTIA DE ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE 38 SPES, COM FLUXO DE CAIXA NOMINAL LÍQUIDO DE MAIS DE 690 MILHÕES, ALIENAÇÃO

HELBOR



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

20I0777292
 HELBOR
 CORPORATIVO
 IPCA + 5,50%
 3,10%
 set/35
 476
 65%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA EM EM CCBs DA HELBOR E 2 SPE'S (HESA 112 E 123). A OPERAÇÃO CONTA COM A ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE 3 IMÓVEIS, NO VALOR DE R\$228 MILHÕES, FUNDO DE RESERVA DE 2 PMT'S, CESSÃO FIDUCIÁRIA DOS CONTRATOS DE LOCAÇÃO DOS IMÓVEIS E AVAL DA HELBOR.

EVOLUTION



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

19L0823309
 EVOLUTION
 CORPORATIVO
 IPCA + 5,80%
 2,14%
 dez/34
 476
 33%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA NO CONTRATO DE COMPRA E VENDA DO IMÓVEL ENTRE O FUNDO RECT11 E A GIEDI EMPREENDIMENTO IMOBILIÁRIO LTDA, SENDO O FII O DEVEDOR DO CONTRATO. O CRI CONTA COM GARANTIA DA ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DO IMÓVEL, CASH COLLATERAL DE 2

COPAGRIL

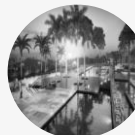


CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

21F0968888
 COPAGRIL
 CORPORATIVO
 IPCA + 6,50%
 1,59%
 jun/31
 476
 55%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA EM UMA CCB DA COOPERATIVA COPAGRIL, COM GARANTIA REAL DE 4 IMÓVEIS DA COMPANHIA, PERFAZENDO UM LTV DE 55%, FUNDO DE RESERVA DE 3 PMT'S E FUNDO DE RESERVA DE 12 MESES DE DESPESAS DA OPERAÇÃO. O CRI TEM COVENANT FINANCEIRO, DEVENDO A EMPRESA MANTER ÍNDICE DE

3Z REALTY



CODIGO
 ATIVO
 DEVEDOR
 TAXA
 % DOS ATIVOS
 VENCIMENTO
 OFERTA
 LTV

21I0683349
 3Z
 CORPORATIVO
 IPCA + 7,50%
 2,09%
 set/28
 476
 60%

DESCRIÇÃO
 A EMISSÃO É LASTREADA EM DEBÊNTURES DE EMISSÃO DA 3Z REALTY DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO S.A., EMPRESA DO GRUPO NC. A OPERAÇÃO CONTA COM ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE 22 SPES E A CESSÃO DE SEUS RECEBÍVEIS, TOTALIZANDO GARANTIAS ACIMA DE R\$ 200 MILHÕES, PERFAZENDO UM LTV INICIAL DE 50%, O QUAL DEVE SE MANTER ABAIXO DE 60% AO LONGO DE TODA A OPERAÇÃO.

■ **POLÍTICA DE INVESTIMENTO - PERFIL DE ALOCAÇÃO**

CRI	Mínimo de 67% do PL
ATIVOS LIQUIDEZ	100% até 180° dia após emissão de cotas, posteriormente respeita o limite mínimo em CRI
CRI REGRA GERAL	100% em cota Única ou Sênior
CRI FORA REGRA GERAL	Máximo de 49% do PL
PERFIL SÉRIE CRI	100% em Senior ou Única
OUTROS ATIVOS	Máximo de 20% do PL em Mezanino ou Subordinada < % do que alocado em CRI

■ **CRI REGRA GERAL – CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE CRÉDITOS LASTRO PULVERIZADO**

NATUREZA DOS CRÉDITOS	Financiamento à aquisição residencial, lotes ou comercial e crédito com garantia imobiliária
VALIDAÇÃO DOS CRÉDITOS	Necessária a Verificação do lastro e sua elegibilidade (créditos) por agente independente
LAUDO DE AVALIAÇÃO APENAS PERFORMADOS	Necessário Laudo de Avaliação da garantia imobiliária do crédito lastro Créditos oriundos de empreendimentos performados (Habite-se, TVO ou semelhante)
CUSTO EMISSÃO MÁXIMO	Custo de Emissão do CRI limitado, a partir do perfil dos créditos lastro

PERFIL CRÉDITO	LIMITE LTV POR CRÉDITO		LIMITE ALOCAÇÃO % PL	LIMITE PRAZO MESES	REGIÃO	LIMITE % PL GEOCONCENTRAÇÃO		
	OPERACIONES TRUE SALE	COBRIGADAS				REGIÃO		
					S	METROPOL.	INTERIOR	
RESIDENCIAL	80%	100%	100%	360	SE	100%	80%	50%
COMERCIAL	70%	90%	100%		CO	40%	20%	10%
LOTEAMENTO	60%	80%	40%		N	20%	05%	2,5%
HOME EQUITY	60%	60%	60%		NE	30%	05%	2,5%

LIMITE SALDO DEVEDOR

VOL. PL	MÁX CRÉDITO
PL ≤ 100MM	02MM
PL > 100MM	03MM

■ **ATUALIZAÇÃO TKT MÁX**

Valores máximos estabelecidos para o saldo devedor de cada crédito serão anualmente atualizado pelo IPCA.

■ **CRI FORA DA REGRA GERAL – CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E LIMITE DE ALOCAÇÃO**

RATING	Sem Necessidade
LOAN TO VALUE	Máximo de 80%
PRAZO MÁXIMO	240 meses
PERFIL GARANTIA	Até 30% do PL poderá ser alocado em CRIs Fora da Regra Geral que apresentem outras garantias que não sejam Alienação Fiduciária de Garantia Real Imobiliária

■ GLOSSÁRIO

LOAN TO VALUE (LTV)

Loan to value é um indicador que representa a razão entre o saldo devedor do crédito e a soma do valor das garantias atreladas ao mesmo. Por exemplo, se um contrato de crédito tem saldo devedor de R\$200 mil, e o imóvel garantidor deste contrato é avaliado em R\$1 milhão, então o *LTV* é de 20%. Quanto menor o *LTV*, maior é a proporção da garantia em relação ao valor do crédito.

OPERAÇÕES DE CRÉDITO COM COBRIGAÇÃO

Os créditos com coobrigação são aqueles que o Fundo possui o direito de revender para o originador do crédito em caso de inadimplência. Nestes casos, o originador (incorporador por exemplo) fica coobrigado por um prazo e/ou até o alcance de alguma outra métrica operacional do crédito (*LTV* por exemplo) a recomprar o crédito, em caso deste apresentar atrasos acima de um determinado número de dias (geralmente 90 dias).

OPERAÇÕES DE CRÉDITO TRUE SALE (TS)

Operações de compra de crédito em definitivo. Isto é, seu originador não possui mais responsabilidade sobre a o crédito originado.

DURATION

Duration é um indicador em unidades de tempo, que representa o tempo médio dos recebimentos das parcelas de juros e principal.

IMÓVEL PERFORMADO

Ativo Imobiliário oriundo de empreendimento que tenha recebido o auto de conclusão de obra expedido pela prefeitura do município que se encontra, como Habite-se, TVO ou semelhante.

■ CLASSIFICAÇÃO DA COBRANÇA E RENEGOCIAÇÕES CARTEIRA DE CRÉDITOS PULVERIZADOS

EM ACORDO

Quando o débito do mutuário é parcelado (em x prestações) em série de pagamentos paralela ao fluxo natural do contrato. Enquanto mutuário não quita a última PMT do parcelamento, constará como inadimplente;

EM RENEGOCIAÇÃO PAUSA COVID

Este mecanismo consiste nos casos em que há renegociação das condições do contrato, sobretudo referente à concessão de carência, indexadores financeiros e parcelas. A análise da concessão deste mecanismo baseia-se em matriz que considera *LTV*, volume da parcela ordinária, histórico de atraso e coobrigação do crédito.

Nesta classe também figuram os casos em que o “patrimônio separado” (Bari Sec) tenha sido notificado extra judicialmente pelo mutuário, com pedidos de carência que não se enquadram na política de concessão definida até aqui;

COBRIGAÇÃO EM EXECUÇÃO

Créditos coobrigados por parte do vendedor do crédito, e estão em processo execução desta coobrigação.. Na maioria dos casos, antes da execução da coobrigação existe a busca de condições para manutenção do crédito em carteira, sem a necessidade de recompra por parte do coobrigado, com a finalidade de evitar a descontinuidade dos créditos que estão como lastro dos CRIs.

EM EXECUÇÃO

Créditos não coobrigados, em inadimplência elástica, com ritos de cobrança avançados - imóveis em consolidação ou em consolidação para execução da garantia;

■ DISCLAIMER

Este relatório é de caráter exclusivamente informativo, direcionado aos cotistas do fundo e não deve ser considerado uma oferta ou análise para a transação de cotas do mesmo ou qualquer outro ativo financeiro mencionado. Seu conteúdo foi desenvolvido pela Bari Asset e sua distribuição ou reprodução integral ou em partes, sem prévio e explícito consentimento da mesma, é vedada. As informações nele contidas estão em conformidade com o regulamento e demais documentos legais, porém não os substituem. Leia atentamente o regulamento antes da decisão de investimento no fundo, com dedicação especial ao objetivo do fundo e sua política de investimento. Os Fundos de Investimento imobiliário são constituídos como forma de condomínio fechado, a partir da ICVM 472, portanto suas cotas não são passíveis de resgate e os investidores deste tipo de ativo podem encontrar dificuldades em iniciativas de desinvestimento das mesmas no mercado secundário. O fundo de investimento de que trata este boletim não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de qualquer outra parte ligada à sua constituição e operação, de qualquer tipo de seguro ou do fundo garantidor de crédito (FGC). Para a avaliação de performance de qualquer fundo de investimento é recomendada a análise de período mínimo de 12 meses. A rentabilidade apresentada pelo fundo em histórico não deverá, em qualquer hipótese, ser considerada garantia, promessa ou sugestão de retorno futuro. As informações que embasam este material foram extraídas de fontes fundamentadas e consideradas confiáveis pela Bari Asset, no entanto não é possível garantir que estejam imunes a equívocos e estão sujeitas a alterações sem a necessidade de comunicação prévia. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Para esclarecimentos adicionais é recomendável o direcionamento ao administrador e gestor do fundo, por meio do endereço de correspondência eletrônica a seguir: ri@bariguiaasset.com.br