



MÉRITO RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII – MFCR11

Setembro 2023



Destaques

- ✓ Rendimento/Cota de set/23 no valor de R\$ 1,33 ([página 2](#)).
- ✓ Vendas de 5 unidades no CRI Oxe, projeto Santa Ângela, atingindo 78% de vendas consolidadas neste CRI ([página 4](#)).
- ✓ Emissão do Habite-se na obra do Mussumés Prime (CRI Oxe), obras consolidadas no CRI Oxe atingem 86% de avanço ([página 4](#)).

Comentário do Gestor

Em setembro, o MFCR anunciou um **dividendo de R\$ 1,33** por cota, equivalente a **153% do CDI líquido de IR**, o que corresponde a um **dividend yield mensal de 1,29%**, considerando o valor da cota no encerramento do mês (R\$ 103,23).

O Fundo encerrou o mês com 98,4% do total dos ativos alocados em CRIs, com uma **taxa média de IPCA + 14,91%** e *duration* remanescente de 1,1 ano. Vale ressaltar que a **inflação repassada pela carteira** do MFCR possui uma **defasagem de dois meses**, dessa forma, o resultado do mês de setembro foi impactado pelo IPCA dos meses de julho (0,12%) e de agosto (0,23%).

Também vale ressaltar que a política de distribuição de resultados do fundo é calculada em **regime de caixa**, desta forma, a maior parte da inflação dos CRIs é acruada (provisionada) no saldo devedor das operações, mas não é distribuída até ser recebida no caixa do fundo. O efeito desta política é uma maior **previsibilidade na distribuição dos dividendos**, pois o fundo distribui praticamente o yield das operações, e a inflação acruada aumenta o PL do fundo até sua devida distribuição.

O Fundo possui um **resultado caixa ainda não distribuído de R\$ 25 mil**, o que corresponde a aproximadamente **R\$ 0,25 por cota**.

O destaque foi a emissão do **Habite-se da obra Mussumés Prime do CRI Oxe**, agora aguardando a individualização da matrícula para iniciar o recebimento dos desligamentos (repasses) das unidades, o que acarretará na **amortização parcial do CRI**.

Em relação à carteira do fundo, ela permanece saudável e adimplente com todas as suas obrigações. Mais informações dos ativos estão destacados na seção [Detalhamento dos Ativos](#).

Principais Destaques

Rendimento/Cota
R\$ 1,33

Número de Cotistas
150

Rentabilidade Mês
1,33%

Rentabilidade 2023
11,79%

Patrimônio Líquido (PL)
R\$ 10.521.225,69

Valor Patrimonial por Cota
R\$ 103,93

Cotas Emitidas
101.230

Características Gerais

Objetivo do Fundo:

O Fundo tem como objetivo principal o investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI")

Ticker na B3:
MFCR11

Classificação:
Recebíveis Imobiliários

Tipo ANBIMA:
FII Híbrido Gestão Ativa

Início do Fundo:
Ago-2022

Vencimento do Fundo:
Prazo indeterminado

Gestor:
Mérito Investimentos

Taxa de Administração:
1,2% a.a. sobre o PL

Taxa de Performance:
20% sobre o que exceder o CDI

Administrador:
Mérito DTVM

Público Alvo:
Investidores em Geral

Composição do Resultado

Regime de Caixa

Valores em Reais* (R\$)	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	6 meses	12 Meses
Total de Receitas	180.873	121.322	134.794	211.655	124.828	125.183	898.655	1.595.192
Receitas de CRI	179.646	120.713	133.931	211.116	123.401	123.549	892.356	1.529.756
Juros	121.052	116.884	120.630	115.312	119.179	119.179	712.238	1.301.398
Correção Monetária	2.437	3.201	4.060	4.158	4.222	4.370	22.448	22.104
Ganho de Capital	56.157	628	9.241	91.645	-	-	157.670	206.254
Renda Fixa	1.227	608	863	539	1.427	1.634	6.299	65.435
Total de Despesas	(16.566)	(15.912)	(10.968)	(10.351)	(10.467)	(11.467)	(75.731)	(157.294)
Taxa de Administração/Custodia	(2.115)	(1.676)	(2.048)	(1.975)	(2.000)	(2.186)	(11.999)	(24.114)
Taxa de Gestão	(9.279)	(7.352)	(8.986)	(8.667)	(8.718)	(9.592)	(52.593)	(99.335)
Taxa de Performance	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras	(5.173)	(6.884)	65	292	251	310	(11.139)	(33.846)
Resultado Caixa	164.307	105.410	123.826	201.304	114.362	113.716	822.924	1.437.897
Rendimento Distribuído	131.599	131.599	131.599	141.722	141.722	134.636	812.877	1.413.780
Total de Cotas MFCR	101.230	101.230	101.230	101.230	101.230	101.230	-	-
Distribuído/Cota	1,30	1,30	1,30	1,40	1,40	1,33	8,03	14,00

*Resultado não auditado.

*Resultados contábeis que ainda não apresentaram efeito caixa não são considerados para o cálculo do resultado.

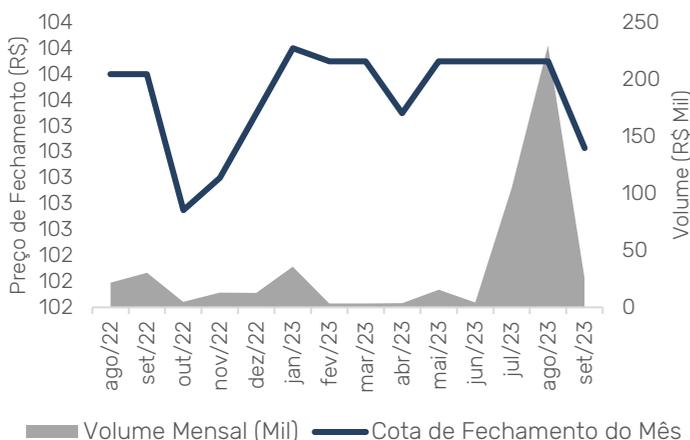
Dividendos

	out/22	nov/22	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	Início
Rendimento (R\$/cota)	0,82	1,00	0,96	1,10	0,97	1,12	1,30	1,30	1,30	1,40	1,40	1,33	15,70
Rentabilidade	0,82%	1,00%	0,96%	1,10%	0,97%	1,12%	1,30%	1,30%	1,30%	1,40%	1,40%	1,33%	16,89%
% CDI líquido de IR	95%	115%	101%	121%	124%	112%	166%	136%	143%	153%	144%	153%	123%
Cotação Base	102,75	103,00	103,50	104,00	103,90	103,90	103,50	103,90	103,90	103,90	103,90	103,23	-
DY Mensal	0,80%	0,97%	0,93%	1,06%	0,93%	1,08%	1,26%	1,25%	1,25%	1,35%	1,35%	1,29%	-

Negociação e Liquidez

Negociação MFCR11

Volume Total (R\$)	25.819
Volume Médio Diário (R\$)	1.291



Carteira de Ativos

Ativo	Segmento	Indexador	Taxa	Vcto	Duration Atual (anos) ¹	Razão Garantia ³	LTV ³	%Obras ³	%Vendas ³	Valor MTM ²	% Ativo
Oxe	Incorporação	IPCA	15,39%	ago/26	0,5	158,1%	63,3%	86%	78%	7,7	73,2%
Miríade	Incorporação	IPCA	13,50%	mar/31	2,9	177,7%	56,3%	40%	93%	2,7	25,2%

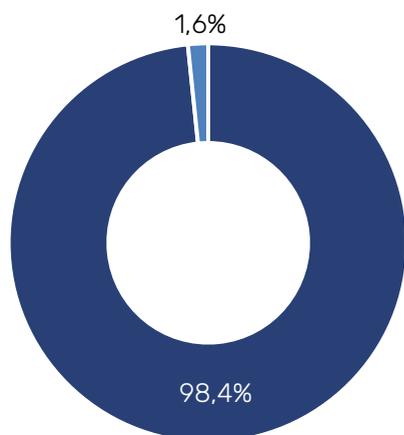
Caixa **1,6%**

¹Expectativa da duration considerando o cash sweep, de acordo com premissas da gestora.

²Valores em R\$ Milhões.

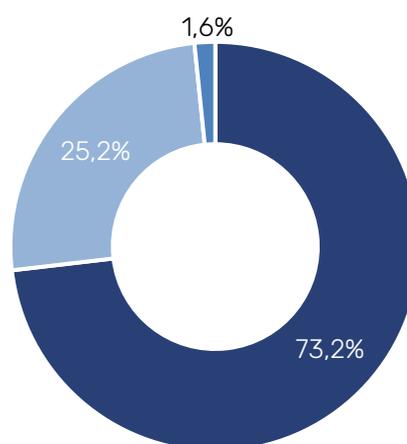
³Valores relativos ao mês de agosto.

Alocação Ativo por Indexador



■ IPCA ■ CDI

Alocação por Ativo



■ CRI Oxe ■ CRI Miríade ■ Caixa

Carteira Consolidada



Taxa Média dos CRIs

Indexador	Taxa Média	% Ativo
IPCA	14,91%	98,4%
CDI	-	-
IGP-M	-	-

Detalhamento dos Ativos



CRI Oxe		
Emissão/Série	8ª/Única	Operação lastreada nos recebíveis do Mussumés Prime e Vibe Light Freguesia do Ó. Ambos estão localizados em São Paulo/SP.
Devedor	Oxe Engenharia	
Localização	São Paulo – SP	Garantias da Operação: AF do imóvel e participações, Fundo de Liquidez, Fundo de Obras, Fundo de Juros, Cessão Fiduciária dos Recebíveis Vendidos e Estoque, Coobrigação da Devedora, Fiança dos Sócios. Razão Mínima de Garantia: 130%
Securitizadora	Canal	
Vol. Investido	R\$ 7,5MM	
Taxa Emissão	IPCA+15,39% a.a.	
Vencimento	Ago/2026	
Código IF	22H1333201	



CRI Míriade		
Emissão/Série	20ª/Única	Operação lastreada nos recebíveis do empreendimento residencial Villa Bellagio localizado em Ubatuba/SP.
Devedor	Míriade Litoral	
Localização	Ubatuba – SP	Garantias da Operação: AF do imóvel e participações, Fundo de Liquidez, Fundo de Obras, Fundo de Juros, Cessão Fiduciária dos Recebíveis Vendidos e Estoque, Coobrigação da Devedora, Fiança dos Sócios. Razão Mínima de Garantia: 130%
Securitizadora	Canal	
Vol. Investido	R\$ 2,5MM	
Taxa Emissão	IPCA+13,5% a.a.	
Vencimento	Mar/2031	
Código IF	22K1448235	

Glossário

AF: Alienação Fiduciária. AF de Imóveis ou Participações é a transferência da propriedade do bem, que pode ser executada em caso de inadimplência por parte do devedor.

Cash Sweep: Procedimento de amortização acelerada da dívida com recursos excedentes arrecadados.

CDI: Certificado de Depósito Interbancário.

CF: Cessão Fiduciária. Transferência do direito de receber as parcelas remanescentes de um fluxo (financiamento/aluguel).

Código IF: Código de Instrumento Financeiro.

CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários): Títulos de créditos emitidos por securitizadoras cujo lastro é composto por recebíveis imobiliários.

Dividend Yield: Índice que mede a rentabilidade dos rendimentos distribuídos pelo fundo. É calculado pela divisão entre a soma dos rendimentos distribuídos nos últimos 12 meses sobre a cota a valor de mercado do fundo.

Duration: Prazo médio de recebimento de um investimento.

High Yield: Títulos com remuneração acima da média.

IFIX: Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários.

IGP-M: Índice Geral de Preços – Mercado.

IPCA: Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.

LTV - Loan To Value: Representa a razão entre a dívida e o valor do bem.

Pipeline: Potenciais ativos a serem investidos.

PL: Patrimônio Líquido.

SPE: Sociedade de Propósito Específico.

Valor MTM: Marcação a Mercado.



Este material tem caráter meramente informativo. Nenhuma garantia, expressa ou implícita, pode ser fornecida com relação à exatidão, completude ou segurança dos materiais, inclusive em suas referências aos valores mobiliários e demais assuntos neles contidos. Os materiais disponibilizados não devem ser considerados pelos receptores como substitutos ao exercício dos seus próprios julgamentos e não suprem a necessidade de consulta a profissionais devidamente qualificados, que deverão levar em consideração suas necessidades e objetivos específicos ao assessorá-los. Quaisquer dados, informações e/ou opiniões estão sujeitas a mudanças, sem necessidade de notificação prévia aos usuários, e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressadas por outras pessoas, áreas ou dentro da própria Mérito, como resultado de diferentes análises, critérios e interpretação. As referências contidas neste material são fornecidas somente a título de informação. Nenhuma das informações apresentadas devem ser interpretadas como proposta, oferta ou recomendação de compra ou venda de quaisquer Produtos e/ou serviços de investimento, nem como a realização de qualquer ato jurídico, independentemente da sua natureza. Rentabilidades passadas não representam garantia de performance futura. Fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor da carteira ou, ainda, do fundo garantidor de crédito-FGC. O retorno alvo não deve ser considerado como promessa ou garantia de rentabilidade. Leia o material de divulgação e o regulamento do fundo antes de investir

Conheça Nossos Fundos

	MFII	MFAI	MFCR
Início do Fundo	Mar-2013	Nov-2019	Ago-2022
Classificação	Desenvolvimento	Fundo de Fundos	Recebíveis
Público Alvo	Investidores em Geral	Investidores em Geral	Investidores em Geral
Taxa de Administração	2% a.a sobre o PL a mercado	1% a.a sobre o PL	1,2% a.a sobre o PL
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o CDI	20% sobre o que exceder o CDI	20% sobre o que exceder o CDI
PL do Fundo (R\$)	438,16 MM	27,56 MM	10,52 MM
Valor da Cota Patrimonial (VP) (R\$)	98,98	70,82	103,93
Preço da Cota Mercado (P) (R\$)	94,44	61,93	103,23
P/PV	0,95	0,87	0,99
Ágio/Deságio	-5%	-13%	-1%
Dividendo Mensal (R\$)	1,08	0,50	1,33
Yield Anualizado (12 meses)	13,96%	10,06%	13,79%
Acesse a página do fundo			



www.meritoinvestimentos.com



@meritoinvestimentos



meritoinvestimentos



Clique [aqui](#) para falar com RI

MÉRITO RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII - MFCR11

Relação com Investidores



Rua Funchal, 418, 21º Andar
Vila Olímpia, São Paulo – SP



(11) 3386-2555



ri@meritoinvestimentos.com