

**SHASSET**

**SMARTHOUSE**  
INVESTMENTS

**SMRE11**

# **RELATÓRIO GERENCIAL**

**SMART REAL STATE FII ABRIL 2025**

## CNPJ

53.730.029/0001-95

## INÍCIO DO FUNDO

Março de 2024

## CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Multiestratégia Gestão Ativa

## TIPO

Condomínio Fechado

## QUANTIDADE DE EMISSÕES

2

## COTAS EMITIDAS

945.078

## PÚBLICO-ALVO

Investidor qualificado e profissional

## PRAZO DE DURAÇÃO

Indeterminado

## GESTOR

SH Asset LTDA

## ADMINISTRADOR, ESCRITURADOR E CUSTODIANTE

Planner Corretora de Valores S.A.

## TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0.22% a.a. (mínimo R\$ 25.000)

## TAXA DE GESTÃO

0.78% a.a. (mínimo R\$ 20.000)

## TAXA DE CONSULTORIA

0.5% a.a.

## DIVULGAÇÃO DE RENDIMENTO

Último dia útil

## PAGAMENTO DE RENDIMENTOS

10º dia útil de cada mês

## Objetivo do Fundo

O Objetivo do Fundo é proporcionar a valorização de suas cotas, por meio de investimentos em ativos imobiliários e aplicações financeiras. O pagamento de remuneração é majoritariamente advinda dos resultados de duas SPEs (Golden Sul e Jardim Independência) e de um investimento sobre a HOD Holding (dona de participações sobre a Smart AJ) que compõem a carteira do Fundo.

## Resumo do Mês

<b>Rendimentos</b>	<b>Dividend Yield</b>	<b>CDI +</b>	<b>Cota Patrimonial</b>
<b>R\$ 1,02</b> Por cota	<b>1,14%</b> (cota de mercado)	<b>CDI + 0,9%</b>	<b>R\$ 102,49</b>
<b>DY anualizado</b>	<b>Dividend Yield 12 M</b>	<b>% CDI</b>	<b>Cota Mercado*</b>
<b>14,51%</b> (cota de mercado)	<b>13,78%</b>	<b>108% CDI</b>	<b>R\$ 89,80</b>
<b>Patrimônio Líquido (R\$)</b>	<b>Liq. Média (R\$/dia)</b>	<b>Nº de Cotistas</b>	<b>Cota Mercado / Cota Patr.</b>
<b>96.860.168,63</b>	<b>5.094 mil</b>	<b>1.443</b>	<b>88%</b>

\* Cota de fechamento do mês (30/04/2025)

Em abril foi pago um dividendo de R\$ 1,001 por cota, distribuindo aproximadamente R\$ 946,02 mil no total, um *dividend yield* de 1,10% em relação à cota de mercado (R\$ 90,59 no fechamento de março).

Em maio será pago um dividendo de 1,02 por cota, distribuindo aproximadamente R\$ 963,98 mil no total, um *dividend yield* de 1,14% em relação à cota de mercado (R\$ 89,80 no fechamento de abril). Com isso, o *dividend yield*, desde que o FII SMRE11 está operando, chega a 13,78% acumulado, superior ao CDI acumulado no mesmo período.

O aporte de R\$ 49 milhões no SMRE, derivado do Follow On, foi indiretamente investido em mais 20 projetos, através da HOD. Trazemos nos relatórios gerenciais o acompanhamento dos que já são operacionais. Para os próximos meses esperamos um recebimento de CDI + 5% em relação ao valor investido.

O FII SMRE11 é composto também por investimentos via *equity* em duas SPEs, Jardim Independência e Golden Sul localizadas em Montes Claros – MG. Os dois projetos são loteamentos que já estão com suas obras concluídas e apresentam quase todas as suas

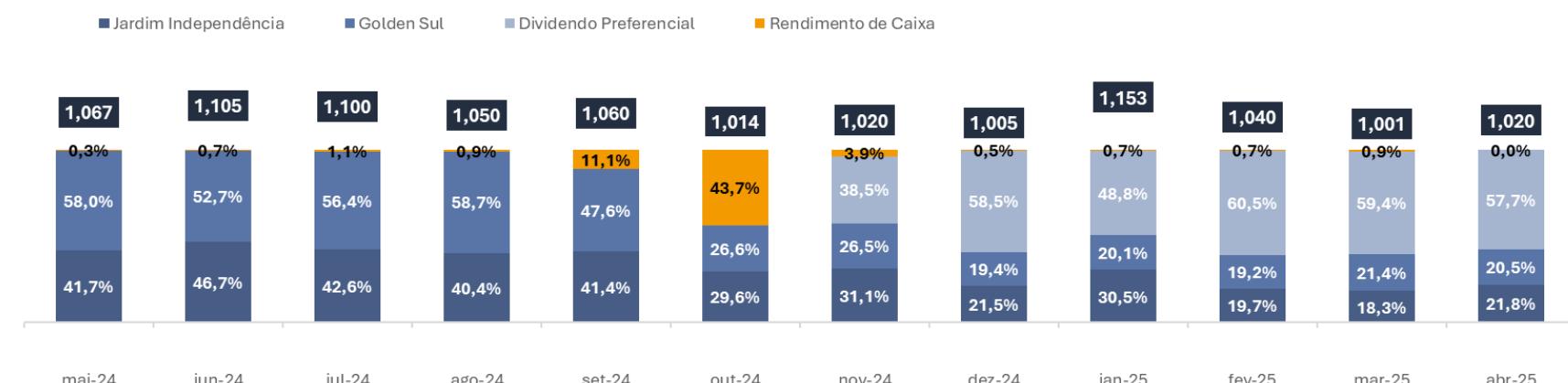
unidades vendidas. Os objetivos continuam sendo de liquidar o estoque restante e gerenciar os recebimentos dos pagamentos dos clientes, sendo que a inadimplência de ambos projetam apresentar números adequados e não elevados.

Para os próximos meses a Gestão tem boas perspectivas do recebimento da carteira de ambas SPEs. A média de recebimento dos investimentos nas SPEs nos últimos meses ficou em R\$ 262 mil do Loteamento Jardim Independência e R\$ 271 mil do Loteamento Golden Sul.

Os projetos, tanto as duas SPEs quanto as que estão sob a HOD, mantêm desempenho sólido e alta demanda, mas recentemente houve um aumento pontual de distratos, sobretudo autodistratos do público, bastante sensível às condições econômicas. Para mitigar esse efeito, a Smart retém imediatamente o sinal e as parcelas já pagas, reprecifica o lote segundo o mercado e o reintegra ao estoque da SPE, assegurando a recomposição de caixa e minimizando o impacto nos recebíveis projetados. O time de vendas está constantemente atuando em relação à comercialização desses ativos, que possuem alta demanda.

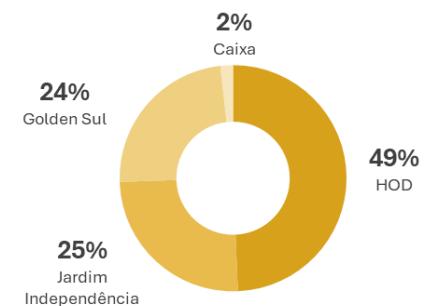
Disponibilizamos no nosso site: [SH Asset](#) todos os relatórios e comunicados aos cotistas.

### Percentual da Composição dos Rendimentos por Investimento



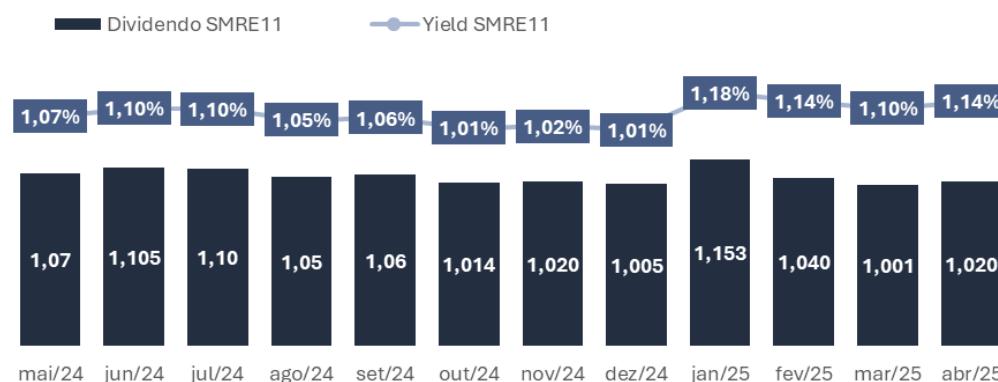
\*As datas do gráfico refletem o mês em que os recursos para o pagamento do dividendo do mês seguinte foram recebidos.

### Gráfico de Alocação

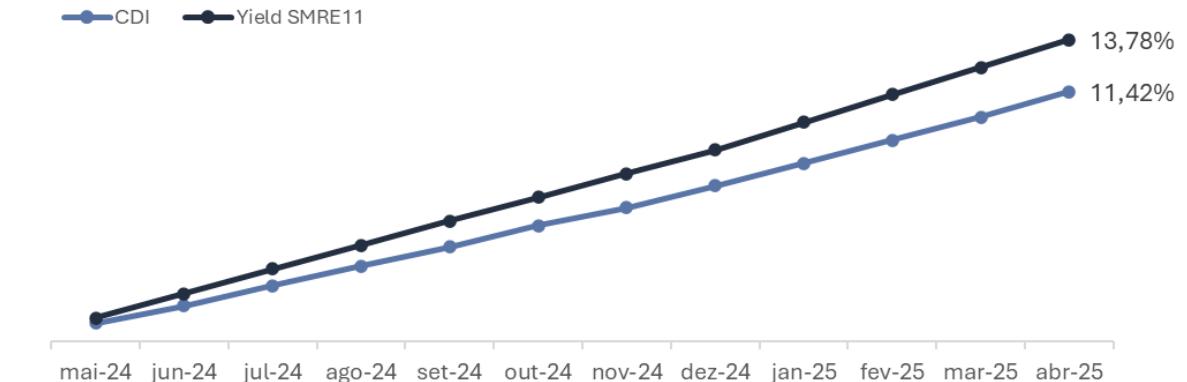


	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25
<b>Total de Receitas</b>	<b>763</b>	<b>630.367</b>	<b>532.687</b>	<b>506.303</b>	<b>519.357</b>	<b>624.714</b>	<b>944.706</b>	<b>1.016.913</b>	<b>1.111.894</b>	<b>1.381.078</b>	<b>1.219.212</b>	<b>1.030.402</b>	<b>1.309.368</b>
<b>Receitas Totais SPEs</b>	-	623.137	527.220	498.542	513.467	553.690	531.709	584.706	454.263	697.208	473.040	408.506	547.264
Receita Operacional	-	722.709	774.244	762.598	776.607	735.635	670.738	793.748	603.544	820.110	667.913	548.734	658.032
Distratos	-	(46.650)	(67.702)	(60.708)	(24.612)	(39.630)	(28.372)	(45.548)	(51.018)	(47.154)	(50.813)	(52.628)	(72.368)
Imposto	-	(53.087)	(25.983)	(26.914)	(81.029)	(27.217)	(45.347)	(78.556)	(27.391)	(20.112)	(86.795)	(21.995)	(26.239)
Custos de Obra	-	-	(35.585)	(9.312)	(106.100)	(46.973)	(40.744)	(10.848)	(38.862)	(29.906)	(43.304)	(36.051)	(2.551)
Provisão de Despesas SPE	-	-	(60.000)	(120.000)	(40.000)	(40.000)	-	(40.000)	(40.000)	-	-	-	-
Outros	-	(875)	(57.754)	(46.132)	(11.400)	(27.215)	(23.841)	(33.995)	(30.173)	(16.350)	(12.063)	(31.182)	(7.916)
<b>Dividendos Pagos HOD Holding</b>	-	-	-	-	-	-	-	390.336	649.071	672.017	735.773	612.094	745.238
<b>Correção Monetária</b>	-	5.172	2.003	2.293	1.078	2.104	(106)	2.573	2.544	2.719	2.271	654	7.169
<b>Rendimento Caixa</b>	763	2.058	3.463	5.468	4.812	68.920	413.104	39.298	6.016	9.134	8.128	9.148	9.697
<b>Total de Despesas</b>	(4.366)	(21.934)	-	(3.633)	(75.418)	(25.000)	(25.000)	(115.056)	(161.704)	(141.820)	(178.937)	(136.955)	(97.138)
Despesas do Fundo	(4.366)	(21.934)	-	(3.633)	(75.418)	(25.000)	(25.000)	(115.056)	(161.704)	(141.820)	(178.937)	(136.955)	(97.138)
<b>Total Distribuído</b>	-	<b>477.924</b>	<b>494.896</b>	<b>492.657</b>	<b>470.264</b>	<b>474.742</b>	<b>958.000</b>	<b>963.980</b>	<b>949.803</b>	<b>1.089.675</b>	<b>982.881</b>	<b>946.023</b>	<b>963.980</b>
Total Distribuído Acumulado	-	477.924	972.820	1.465.477	1.935.741	2.410.483	3.368.483	4.332.462	5.282.266	6.371.941	7.354.822	8.300.845	9.264.824
Resultado Acumulado	(3.603)	599.658	1.130.341	1.630.718	2.073.579	2.671.188	3.591.001	4.490.286	5.437.933	6.674.472	7.712.476	8.605.269	9.810.329
% do Resultado Distribuído	0%	80%	86%	90%	93%	90%	94%	96%	97%	95%	95%	96%	94%
Qtd. de Cotas	447.870	447.870	447.870	447.870	447.870	447.870	945.078	945.078	945.078	945.078	945.078	945.078	945.078
<b>Distribuição por cota (R\$)</b>	<b>0</b>	<b>1,067</b>	<b>1,105</b>	<b>1,100</b>	<b>1,050</b>	<b>1,060</b>	<b>1,014</b>	<b>1,02</b>	<b>1,005</b>	<b>1,153</b>	<b>1,040</b>	<b>1,001</b>	<b>1,020</b>
Cota de Mercado de Fechamento	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,97	97,96	91,45	90,59	89,80
<b>DY Cota de Mercado</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,14%</b>
Cota Patrimonial de Fechamento	-	99,94	98,82	97,67	106,68	107,75	104,53	104,28	104,74	105,05	100,51	100,31	102,49
<b>DY Cota Patrimonial</b>	-	<b>1,07%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,00%</b>

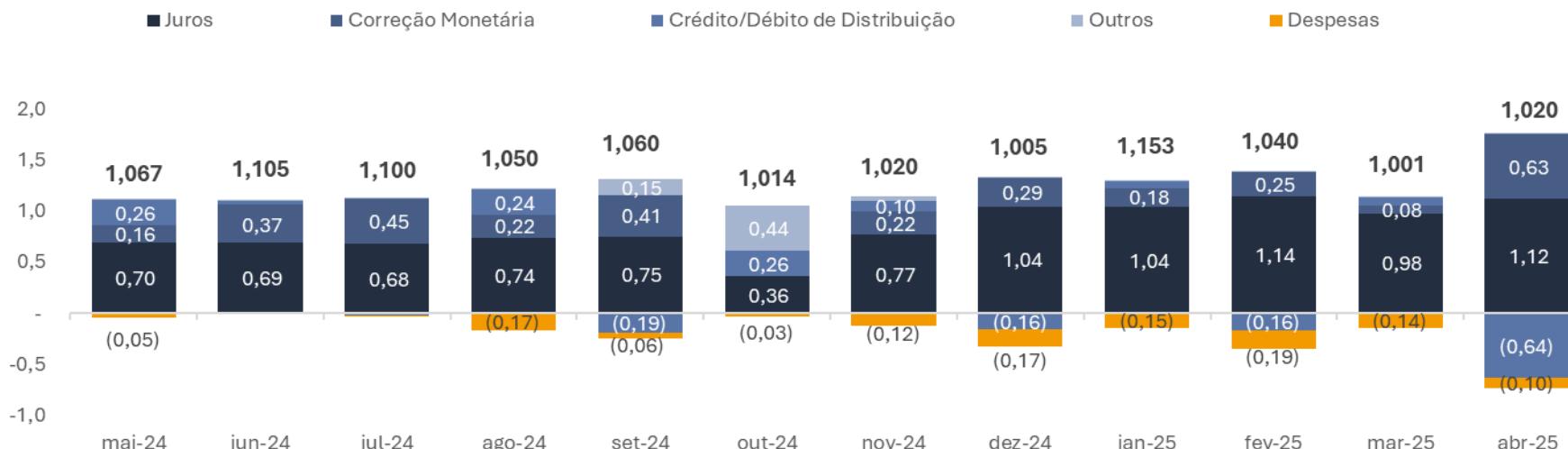
## Dividend Yield Mensal x Distribuição de Rendimentos



## Desempenho



## Composição dos Rendimentos



“Crédito/Débito de Distribuição” indica a variação do direito de distribuição máximo de um mês para outro. Em abril/25 a inflação de dois meses antes (IPCA de fev/25 de 1,21%) permitiria distribuir 0,63 reais por cota. O Crédito/Débito de Distribuição de -0,64 por cota significa que a gestão optou por não utilizar desse valor máximo adicional, possibilitando maiores distribuições no futuro.

- Saldo negativo: foi pago menos que o possível no mês, acumulando crédito para os meses seguintes.
- Saldo positivo: foi utilizado crédito acumulado.

**Jardim Independência**

O FII Smart é detentor de 93,82% da SPE Jardim Independência, dona do ativo imobiliário;

**Localização:** Montes Claros – MG

**Lastro:** Fluxo de recebíveis

**Tipo:** Loteamento

**Taxa dos Contratos:**

**Obras:** Concluídas

Jardim Independência é uma operação de Loteamentos tendo como lastro a antecipação da carteira de recebíveis e vendas futuras do estoque do empreendimento Jardim Independência.

O projeto está localizado em Montes Claros – MG, VGV de R\$ 36,55 milhões e 647 unidades.

**Golden Sul**

O FII Smart é detentor de 94,09% da SPE Golden Sul, dona do ativo imobiliário;

**Localização:** Montes Claros – MG

**Lastro:** Fluxo de recebíveis

**Tipo:** Loteamento

**Taxa dos Contratos:**

**Obras:** Concluídas

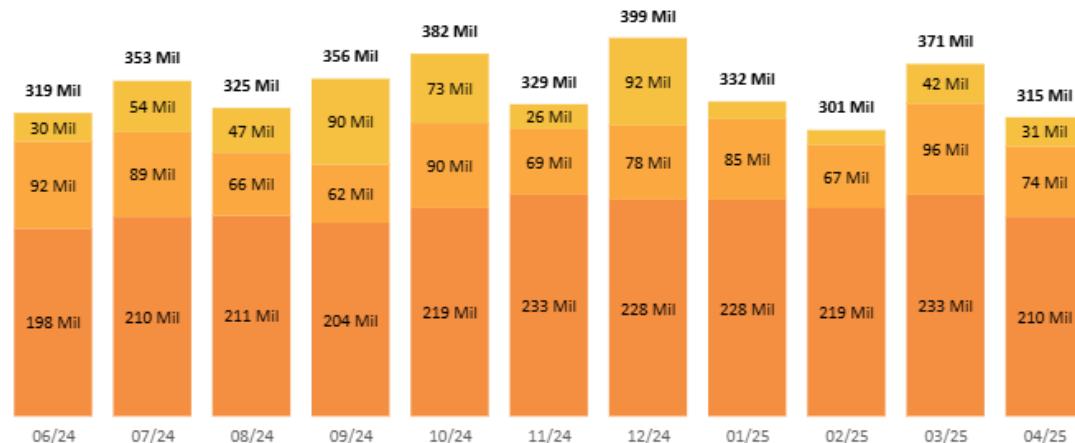
Golden Sul é uma operação de Loteamentos tendo como lastro a antecipação da carteira de recebíveis e vendas futuras do estoque do empreendimento Golden Sul.

O projeto está localizado em Montes Claros – MG, VGV de R\$ 34,12 milhões e 500 unidades.

## Jardim Independência (Loteamento)

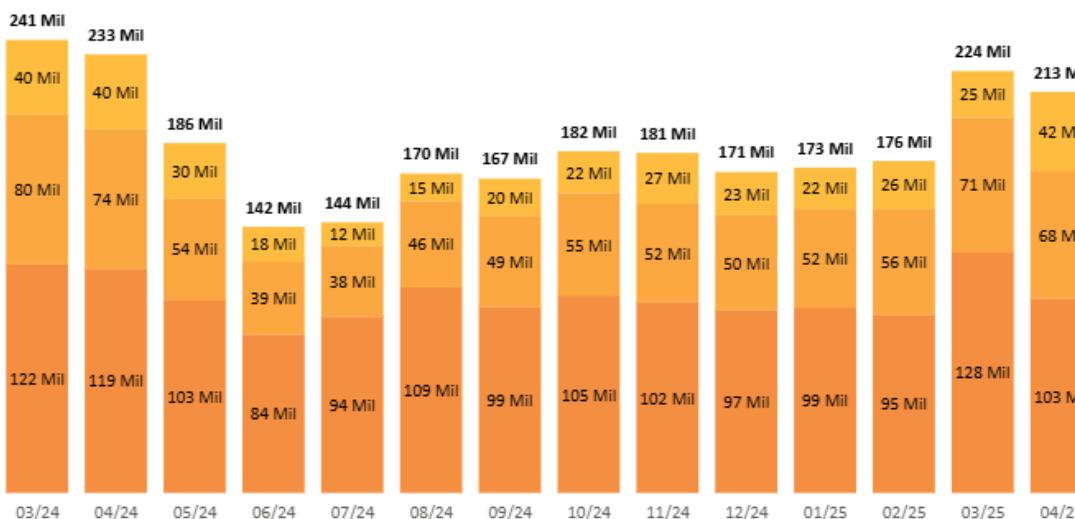
## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



## Inadimplência

Faixa ● < 30 ● < 60 ● < 90



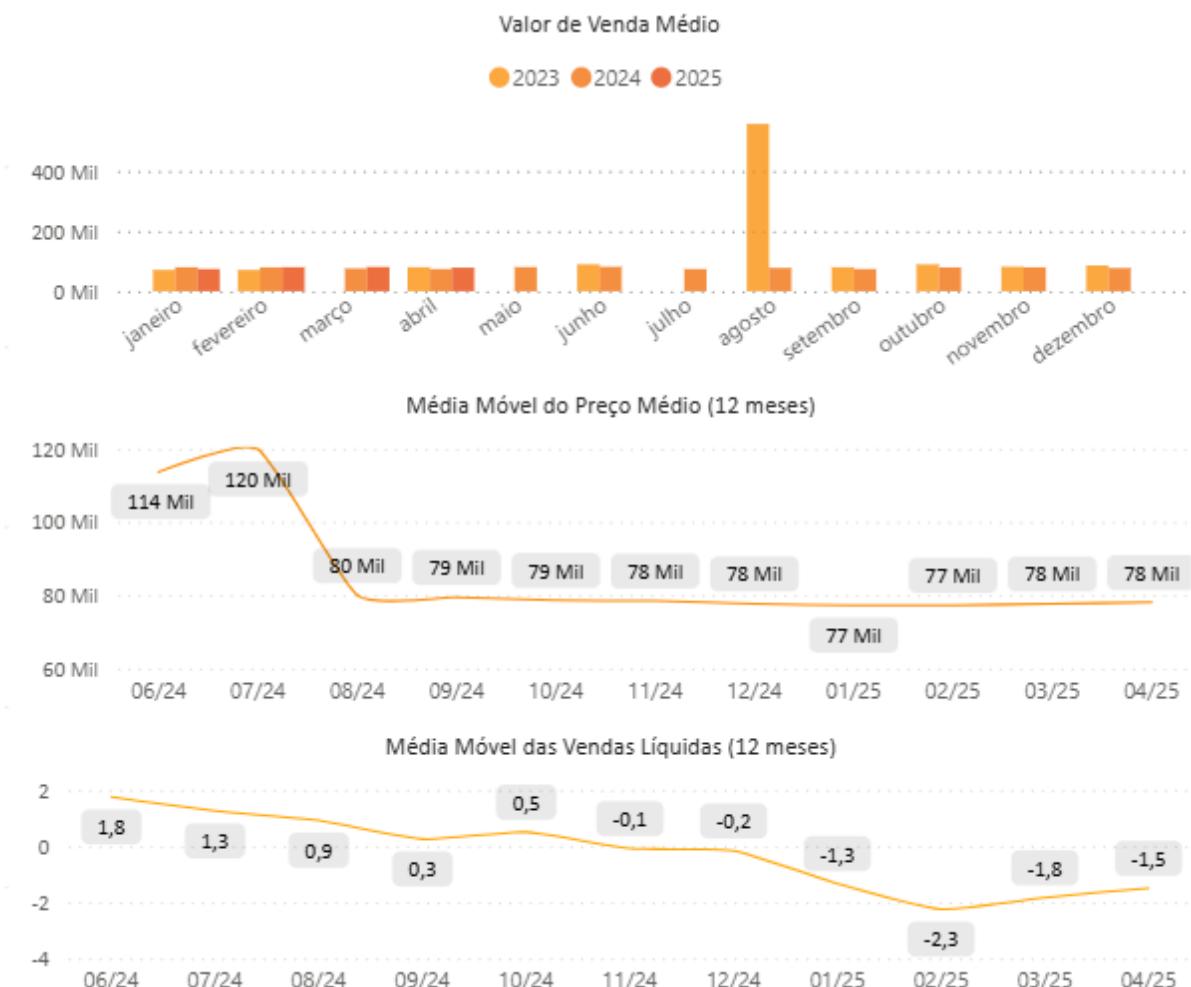
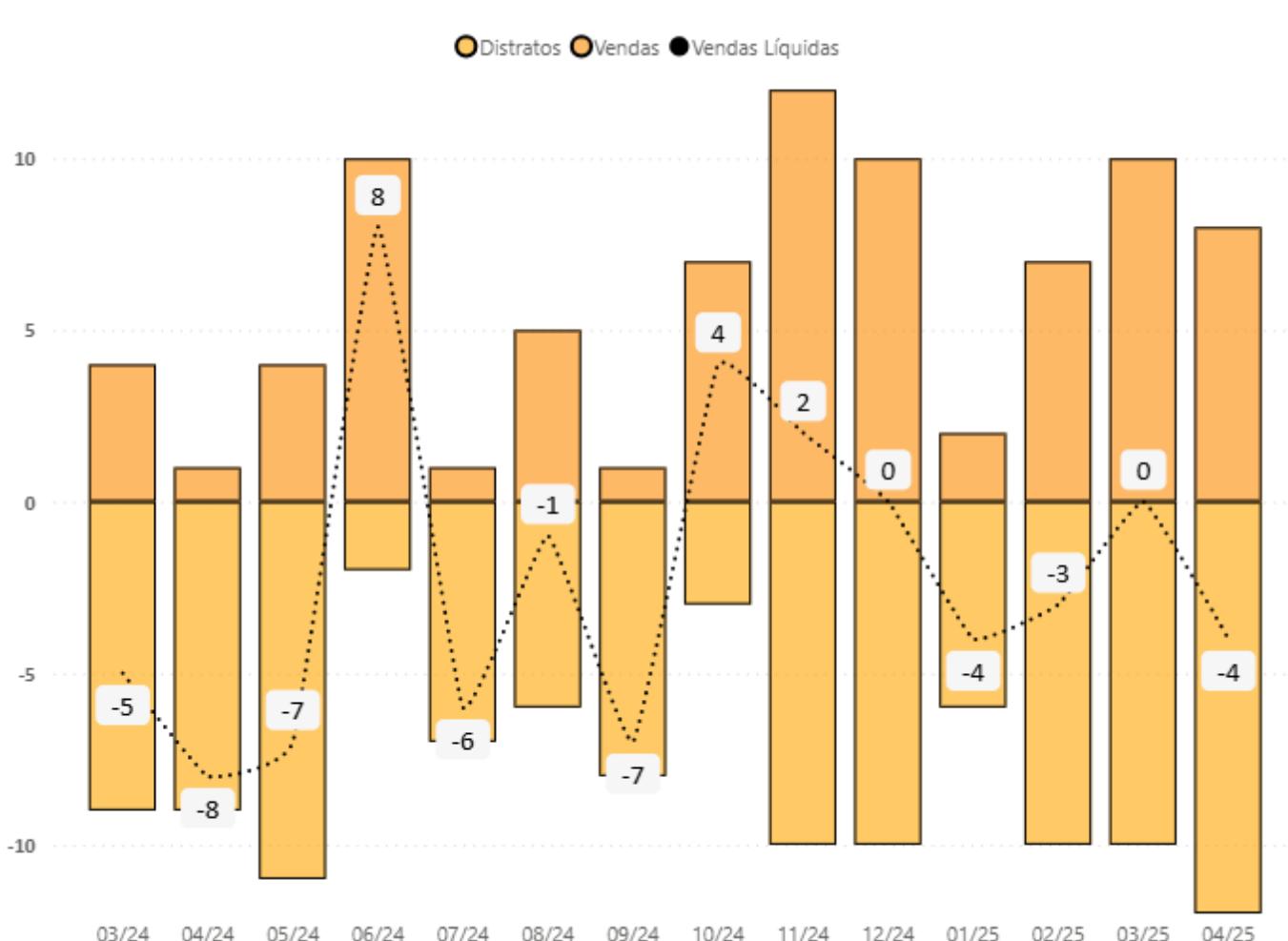
Em abril, o Jardim Independência registrou 8 vendas e 12 distratos, resultando em -4 vendas líquidas, frente a 0 em março. O valor médio de venda em abril foi de R\$ 78,5 mil, ante R\$ 80,7 mil em março, enquanto a média móvel de preço (12 meses) avançou ligeiramente, de R\$ 77,7 mil para R\$ 78,0 mil, sinalizando que, apesar da oscilação no volume, o valor das unidades remanescentes continua bem sustentado.

O faturamento total caiu de R\$ 371 mil em março para R\$ 315 mil em abril (-15 %). Essa retração ocorreu em todas as frentes: os recebíveis do mês caíram de R\$ 233 mil para R\$ 210 mil (-10 %), as recuperações de R\$ 96 mil para R\$ 74 mil (-23 %) e as antecipações de R\$ 42 mil para R\$ 31 mil (-26 %). Como proporção do total, os recebíveis passaram de 63 % para 67 %, apontando que as receitas “do mês” sofreram menos do que os componentes extraordinários, mas reforçando a necessidade de manter estímulos às antecipações e à recuperação de créditos.

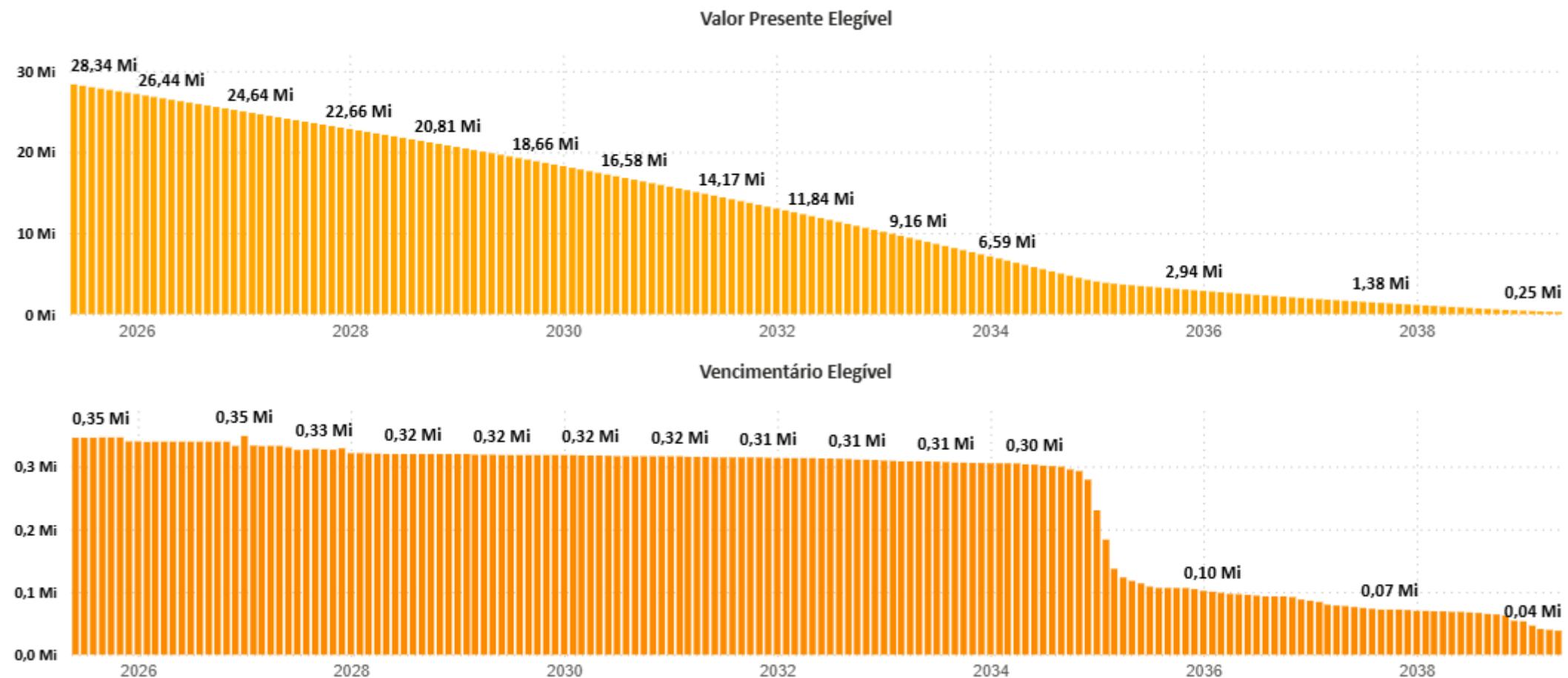
A inadimplência manteve-se controlada e até registrou leve recuo, de R\$ 224 mil em março para R\$ 213 mil em abril. A distribuição em faixas foi: R\$ 103 mil com atraso inferior a 30 dias, R\$ 68 mil entre 30 e 60 dias e R\$ 42 mil entre 60 e 90 dias.

Não houve deslocamentos significativos nas proporções, o que indica que a carteira segue saudável e com boa previsibilidade de recuperação, mesmo diante da fase mais madura de comercialização.

## Jardim Independência (Loteamento)



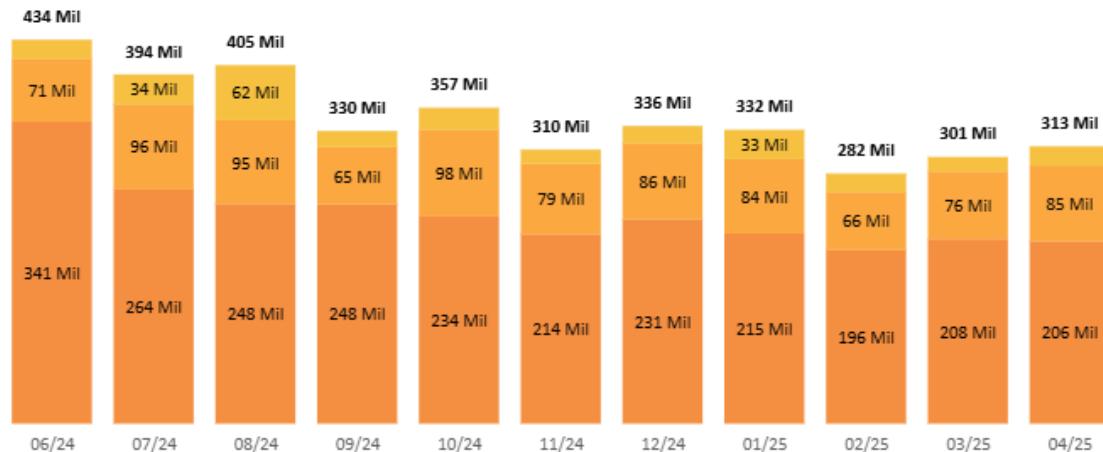
## Jardim Independência (Loteamento)



## Golden Sul (Loteamento)

## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado

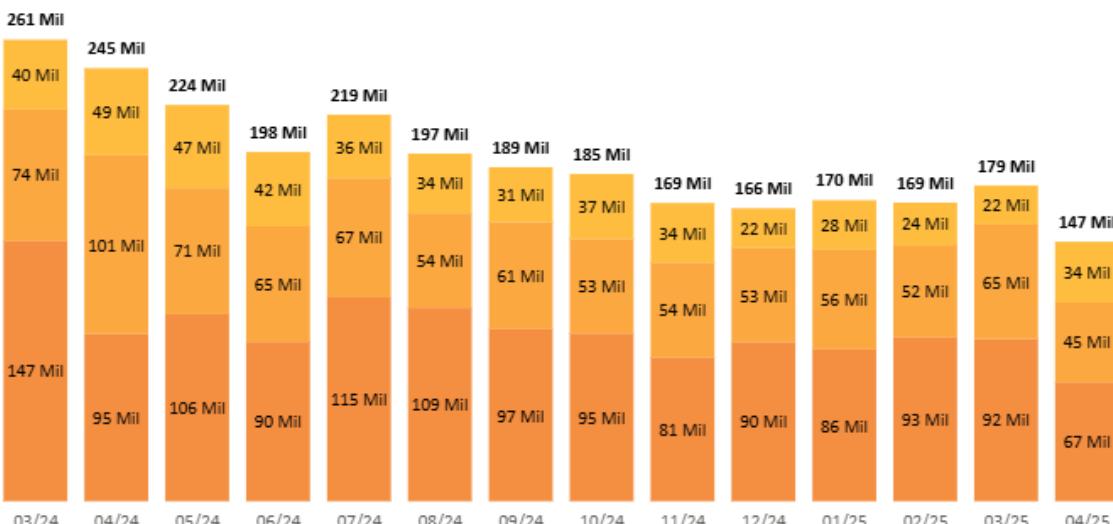


Em abril de 2025 foram contabilizadas 2 vendas e 2 distratos, resultando em 0 venda líquida. O valor médio de venda recuou de R\$ 115,9 mil em março para R\$ 104,5 mil em abril, enquanto a média móvel de preço (12 meses) avançou de R\$ 96,8 mil para R\$ 98,6 mil, sinalizando que, embora o ritmo de contratos esteja estável, as unidades continuam sendo precificadas em patamares elevados.

O faturamento total somou R\$ 313 mil em abril, 4 % acima dos R\$ 301 mil de março. Essa alta decorreu principalmente do aumento nas recuperações e antecipações: os valores recuperados subiram de R\$ 76,4 mil para R\$ 84,9 mil (+11 %) e as antecipações de R\$ 16,4 mil para R\$ 22,3 mil (+36 %), compensando a leve queda nos recebíveis do mês, que passaram de R\$ 208,4 mil para R\$ 206,0 mil (-1 %).

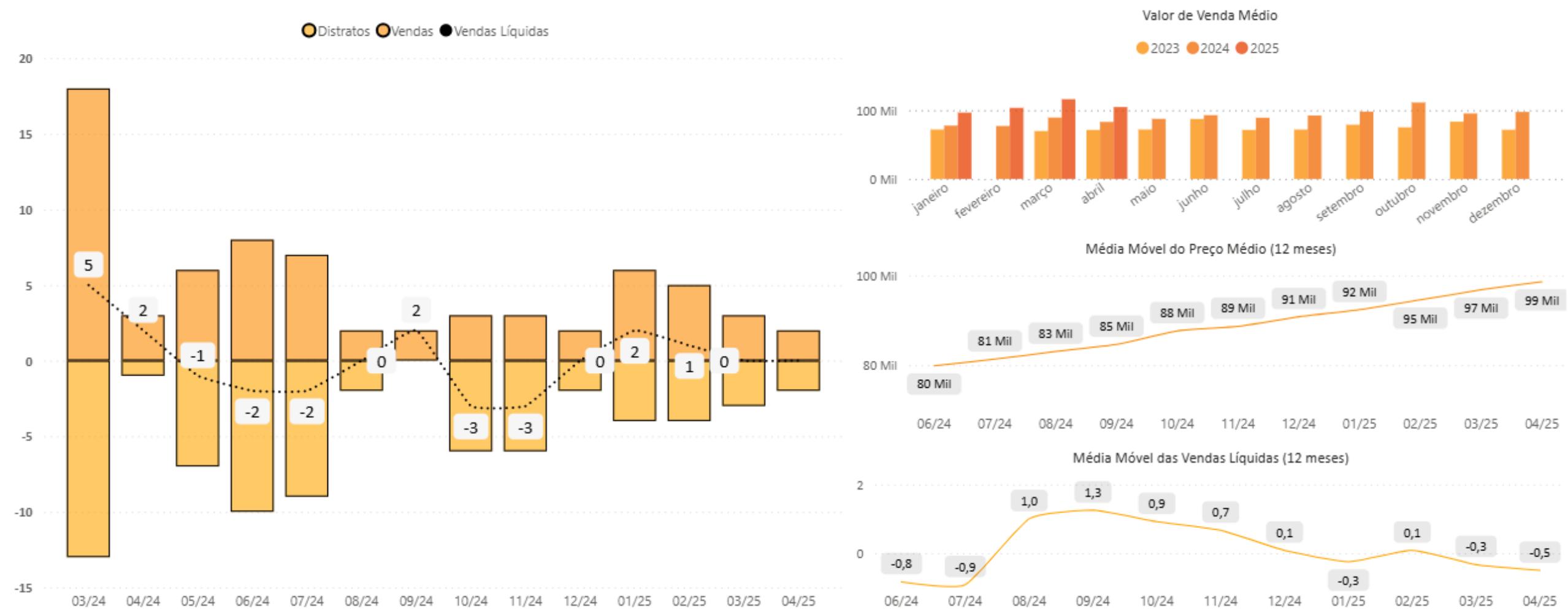
## Inadimplência

Faixa ● &lt; 30 ● &lt; 60 ● &lt; 90

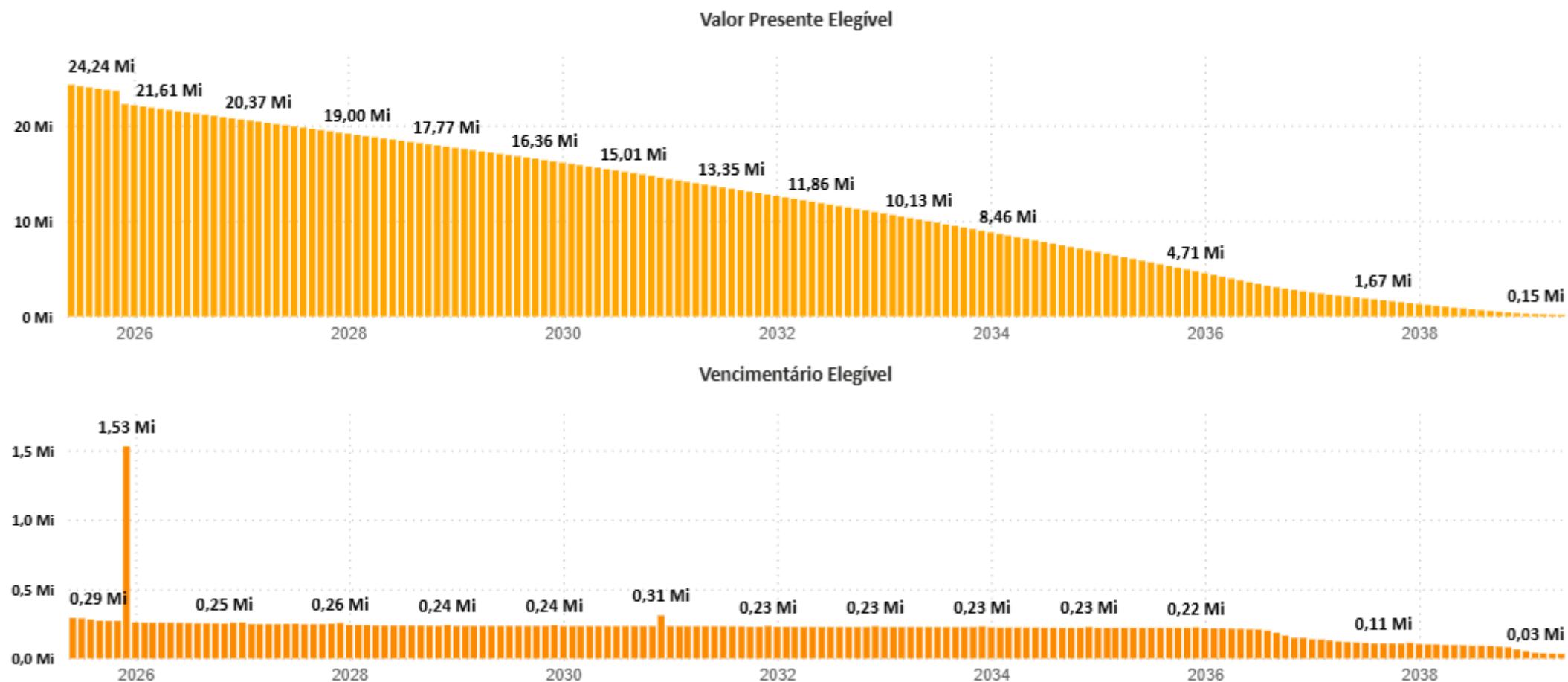


A inadimplência totalizou R\$ 146,9 mil, distribuída em R\$ 67,3 mil com atraso inferior a 30 dias, R\$ 45,2 mil entre 30 e 60 dias e R\$ 34,3 mil entre 60 e 90 dias. Isso representa uma redução em relação aos R\$ 179 mil de março, sobretudo nas faixas intermediárias, o que reforça que o perfil de crédito segue saudável e com boa previsibilidade de recuperação.

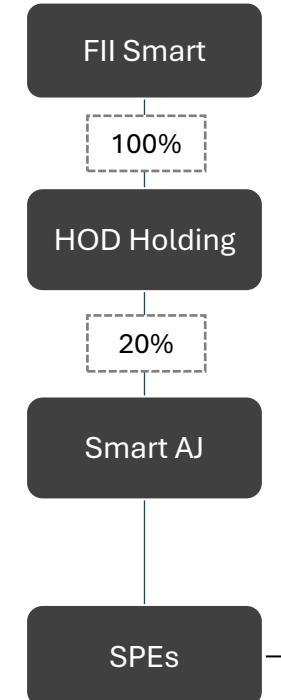
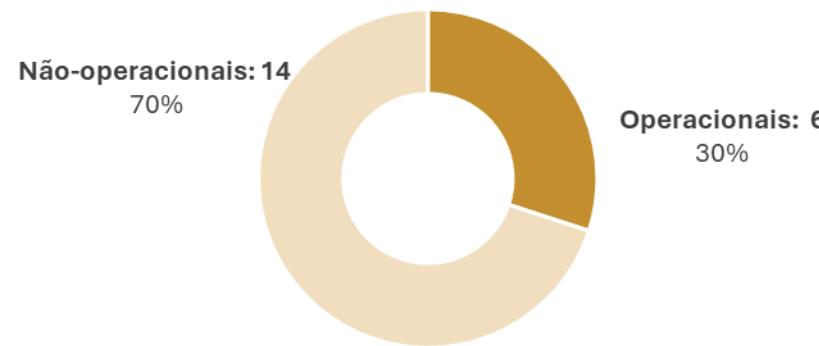
## Golden Sul (Loteamento)



## Golden Sul (Loteamento)



Todos os projetos já operacionais estão com uma performance relativamente boa. A inadimplência se encontra controlada e o faturamento não apresenta grandes variações. Além disso, as vendas mostram bons números. A única exceção seria Golden Amazonas. A operação, que se encontra em Manaus, está com uma inadimplência acima do normal. O objetivo da gestão nesse momento é de realizar o distrato dessas unidades para que possam ser revendidas. No final dessa sessão se encontra um cronograma com a previsão de início de obras das não-operacionais.



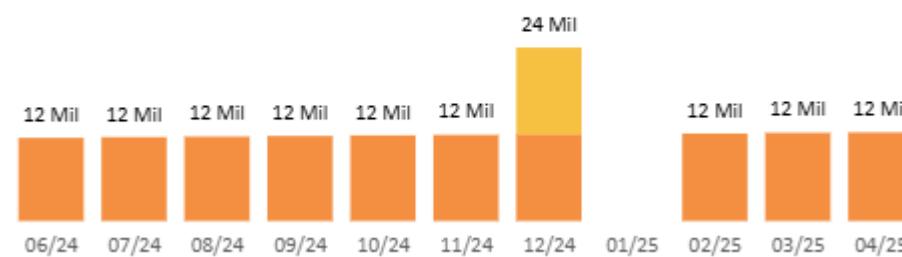
SPE	Participação
Smart House Amazonas SPE	100,00%
Smart Villa das Acáias SPE	99,00%
Smart Campo Grande SPE	90,00%
Smart Golden Manaus SPE LTDA	98,00%
Smart Golden Divinópolis SPE LTDA	99,99%
Smart House Maricá Empreendimento 1 SPE LTDA - AJ	50,00%
Smart São Judas SPE	99,99%
Smart House Costa Azul SPE LTDA	90,00%
Smartville Itaboraí SPE LTDA - AJ	50,00%
Smart House São Roque SPE	99,99%
Smart House Golden Sul 2 SPE	99,99%
Smart House Golden Sul 3 SPE	99,99%
Smart Ville Divinópolis SPE	99,99%
Smart Golden Independência SPE	99,99%
Smart Tower Itapuranga Ii	99,99%
Smart Belvedere SPE LTDA	99,99%
Smart Tower Mosáico I SPE	99,99%
Smart Tower Mosáico Ii SPE	99,99%
Smart Tower Franceses SPE LTDA	99,00%
Smart Tower Chácara Inverno SPE LTDA	99,00%

## Golden Acáias (Incorporação)

Montes Claros, MG

### Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



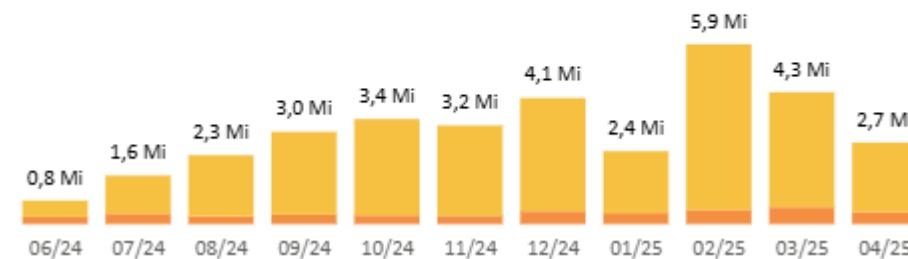
O projeto é relativamente pequeno, apresentando apenas 18 unidades de alto-padrão. Com isso, grande parte das parcelas já foram pagas adiantadamente.

## Maricá (Incorporação)

Maricá, RJ

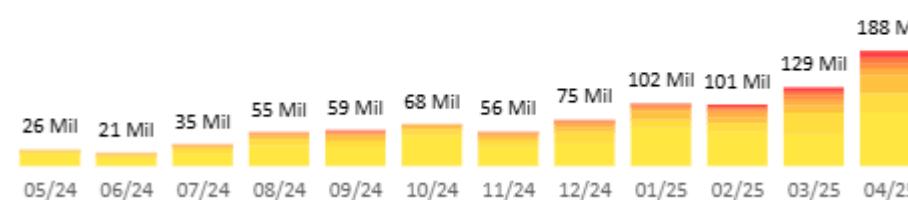
## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



## Inadimplência: histórico

Faixa: ● < 30 ● < 60 ● < 90 ● < 120 ● < 150 ● < 180 ● Maior que 180

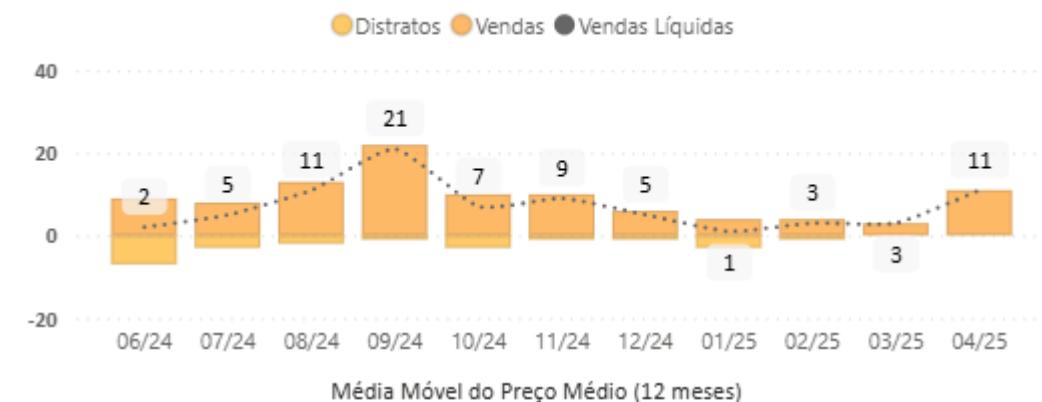
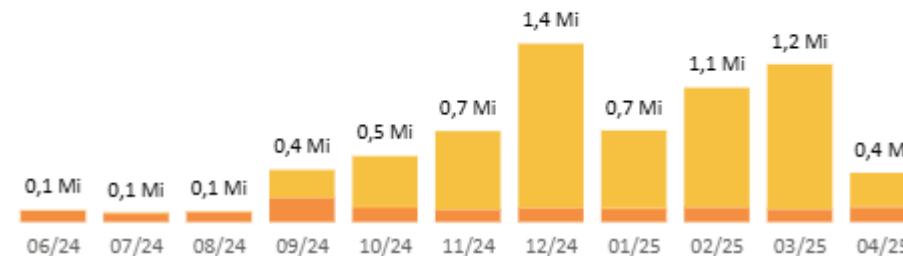


## São Judas (Incorporação)

Montes Claros, MG

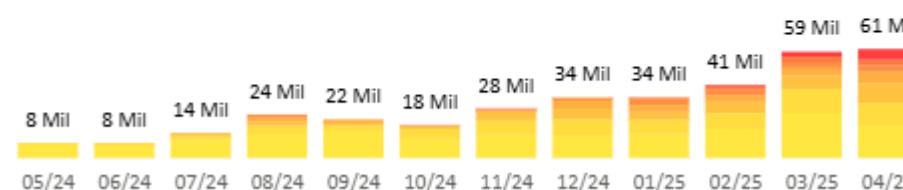
## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



## Inadimplência: histórico

Faixa: ● &lt; 30 ● &lt; 60 ● &lt; 90 ● &lt; 120 ● &lt; 150 ● &lt; 180 ● Maior que 180



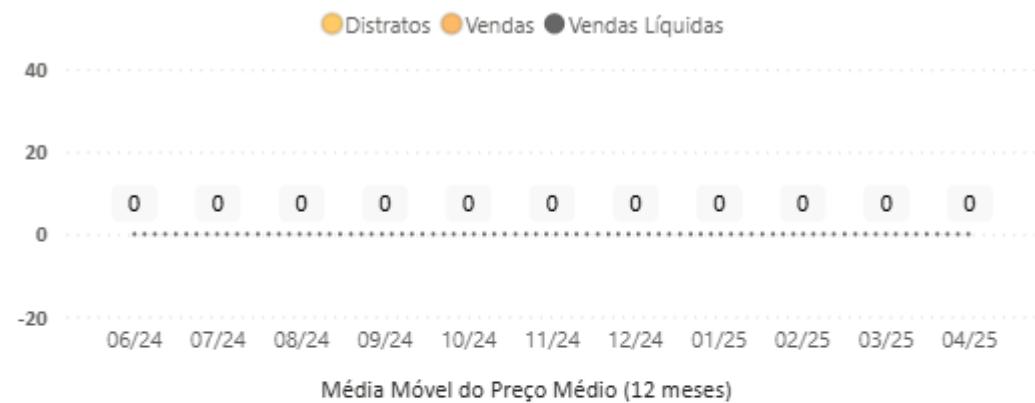
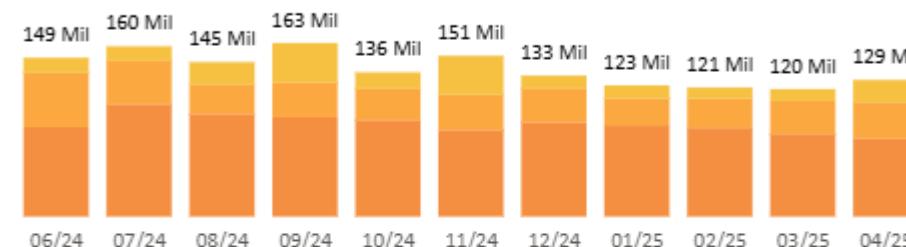
## Golden Amazonas (Incorporação)

Iranduba, AM

O projeto está 100% entregue e 100% vendido, porém, temos a carteira de pro soluto (financiamento direto com a incorporadora) que ficou muito longa. A incorporadora está alinhando a estratégia jurídica junto a escritórios parceiros para recuperar o máximo possível do valor inadimplente.

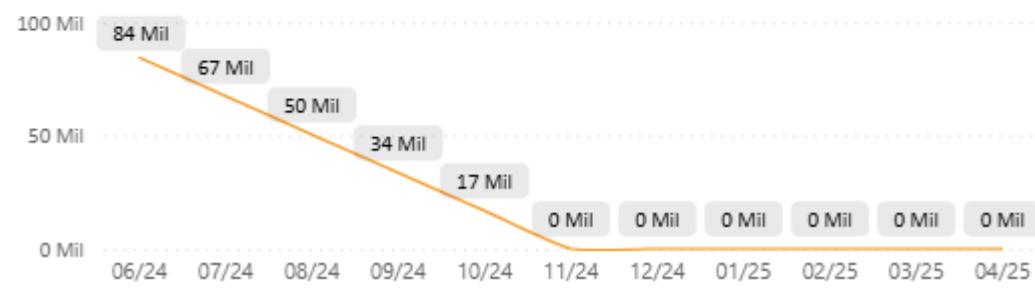
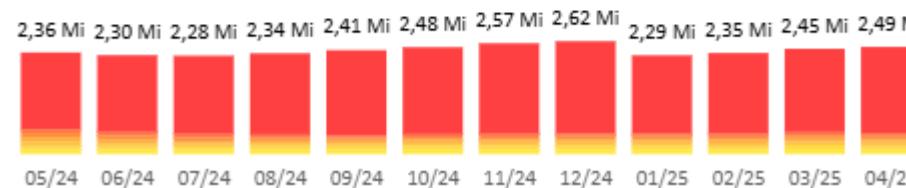
## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



## Inadimplência: histórico

Faixa ● < 30 ● < 60 ● < 90 ● < 120 ● < 150 ● < 180 ● Maior que 180

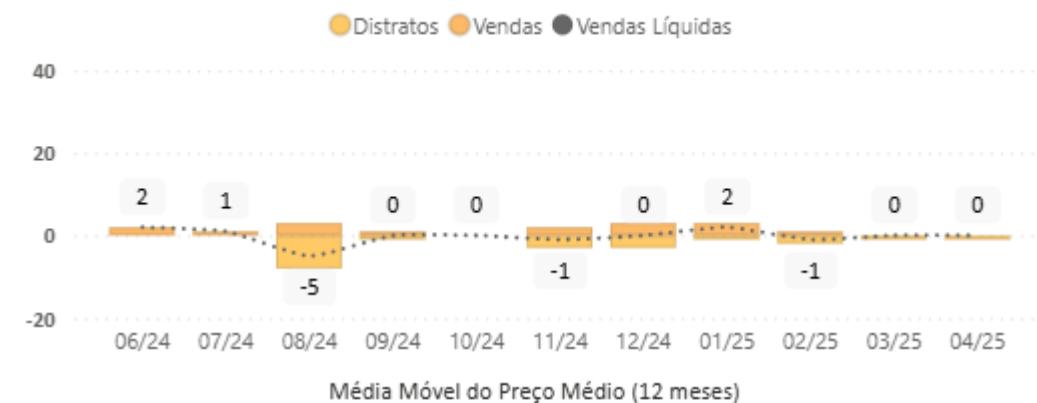
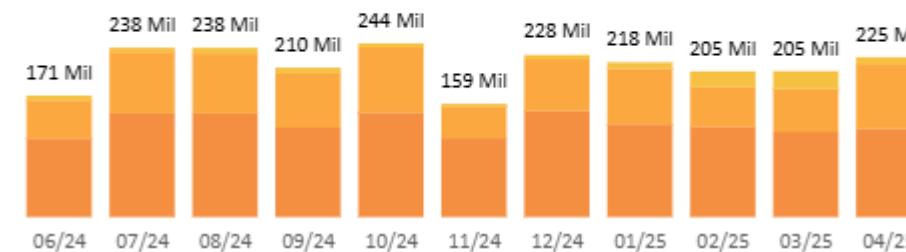


## São Roque (Loteamento)

Montes Claros, MG

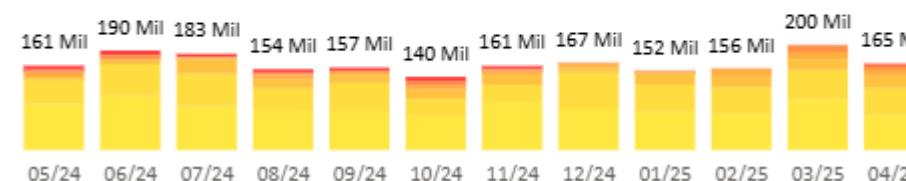
## Faturamento

- Do Mês
- Recuperado
- Antecipado



## Inadimplência: histórico

Faixa: < 30 < 60 < 90 < 120 < 150 < 180 Maior que 180



## Tower Mosáico II (Incorporação)

Manaus, AM

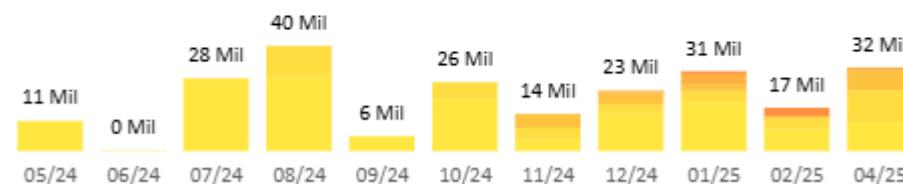
## Faturamento

● Do Mês ● Recuperado ● Antecipado



## Inadimplência: histórico

Faixa ● &lt; 30 ● &lt; 60 ● &lt; 90 ● &lt; 120 ● &lt; 150



## Não-Operacionais

Empreendimentos/Fases	Tipo Projeto	Dt Lançamento	Atualizações
Smart Campo Grande Incorporações Imobiliárias SPE Ltda	Inc. MCMV	abr/26	Projeto em aprovação pela Secretaria de Infraestrutura.
Smart Golden Manaus SPE Ltda	Loteamento	dez/26	Processo em fase de registro perante ao Cartório.
Smart Golden Divinópolis SPE Ltda	Loteamento	jun/25	Projeto aprovado, em fase de emissão de Termo de Compromisso.
Smart House Costa Azul SPE Ltda	Inc. MCMV	jun/26	Processo em fase de registro perante ao Cartório.
Smart Ville Itaboraí SPE Ltda	Inc. MCMV	mai/26	Projeto em aprovação pela Secretaria de Infraestrutura.
Smart House Golden Sul 2 SPE Ltda	Loteamento	jun/25	Processo em fase de registro perante ao Cartório.
Smart House Golden Sul 3 SPE Ltda	Loteamento	mar/25	Projeto em aprovação pela Secretaria de Infraestrutura.
Smart Ville Divinópolis SPE Ltda	Loteamento	out/25	Projeto em fase de emissão de Diretrizes
Smart Golden Independência SPE Ltda	Loteamento	dez/25	Projeto em elaboração
Smart Tower Itapuranga II SPE Ltda	Inc. Médio	jun/25	Processo em fase de registro perante ao Cartório.
Smart Belvedere SPE Ltda	Inc. MCMV	out/25	Projeto em aprovação pela Secretaria de Infraestrutura.
Smart Tower Mosaico I SPE Ltda	Inc. Médio	dez/25	Projeto aprovado, em fase de elaboração de documentos para registro no cartório.
Smart Tower Franceses SPE Ltda	Inc. MCMV	jul/26	Projeto aprovado, em fase de elaboração de documentos para registro no cartório.
Smart Tower Chácara Inverno SPE Ltda	Inc. MCMV	jun/25	Projeto em elaboração

## Disclaimer

Este conteúdo foi preparado pela SH Asset para fins meramente informativos 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. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou necessidades individuais e particulares do investidor.

A SH Asset não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento não constitui uma oferta de serviço pela SH Asset, tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário, não devendo ser utilizado para quaisquer outros fins.

Recomendamos uma análise específica e personalizada antes de sua decisão sobre quais os produtos e serviços adequados à sua situação e objetivos. Adicionalmente, recomendamos consulta a profissionais especializados e independentes antes de decidir sobre investimentos no exterior, investimentos imobiliários, tributação e sucessão. A SH Asset não se responsabiliza por decisões do cliente acerca destes temas nem por ato ou fato dos profissionais por ele consultados. As informações veiculadas, valores e taxas são referentes às datas e condições indicadas no material e não serão atualizadas.

A SH Asset utiliza informações de fontes que acredita serem confiáveis, mas não se responsabiliza pela exatidão de quaisquer das informações assim obtidas e utilizadas neste documento, as quais não foram independentemente verificadas. Estas informações podem estar desatualizadas ou sujeitas a opiniões divergentes. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário.

A SH Asset se reserva o direito de alterar qualquer condição, valor e taxas mencionados neste material a qualquer tempo e sem a necessidade de comunicação ou notificação. A SH Asset poderá estabelecer, a seu exclusivo critério, requisitos e procedimentos específicos para abertura de contas e acesso a produtos. Os produtos e serviços mencionados estão sujeitos à disponibilidade e condições estabelecidas pela SH Asset e serão prestados conforme autorizações legais concedidas às diferentes empresas integrantes do grupo.

O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor, cabe a responsabilidade de informar-se sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

As informações contidas neste documento são confidenciais e não devem ser divulgadas a terceiros sem o prévio e expresso consentimento da SH Asset.

### SHASSET

[Gestao@shasset.com.br](mailto:Gestao@shasset.com.br)

RI@Shasset.com.br



**SMARTHOUSE**  
INVESTMENTS

**SHASSET**