

FII RBR Crédito Imobiliário High Yield – RBRY11

Relatório Mensal – Julho 2020

Informações

FII RBR Crédito Imobiliário
High Yield

Código de Negociação: RBRY11

Gestor: RBR Asset Management

Objetivo:

Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição direta de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI")

Início Atividades: 24/05/2018

Taxa de Gestão: 1,1% a.a./PL

Taxa de Administração: 0,2%/PL

Taxa de Performance:

20% sobre o que exceder IPCA + Yield IMA-B 5 calculada sobre a distribuição de rendimentos

Periodicidade dos Rendimentos:

Mensal – pagos no 12º dia útil do mês para titulares de cotas do fundo no fechamento do 7º dia útil do mês

Prazo de Duração: Indeterminado

Administrador:

BTG Pactual
Serviços Financeiros S.A. DTVM

Patrimônio Líquido:

R\$ 203.163.015,61
R\$ 103,92 / cota

Cotas Emitidas: 1.955.023

NOTA DO GESTOR

Antes de apresentarmos o resultado do fundo do mês de Junho/2020, gostaríamos de ressaltar algumas características atuais da nossa carteira de CRIs:

- ✓ Portfólio bem diversificado;
- ✓ Fluxo de recebíveis com sobre-colateral compatível ao momento atual nos CRIs com multi-devedores;
- ✓ Fundo de reserva elevado nas operações;
- ✓ Razão de garantia (LTV – *loan to value*) conservadora; e
- ✓ Sólidas garantias em localizações líquidas.

Cada um dos aspectos acima são abordados com maiores detalhes no Relatório de Risco divulgado em março/2020 ([link](#)).

Até a data da divulgação deste relatório (28/07/2020), todos os CRIs (16 CRIs na carteira) estão em dia com suas obrigações. Fundamental, neste momento, reafirmar que **não vislumbramos nenhum default em nossa carteira de crédito imobiliário** seja no curto/médio/longo prazo por conta das características das operações (fluxo, fundo de reserva, garantia e devedores) e por conta do mapeamento de risco reforçado desde o início da pandemia.

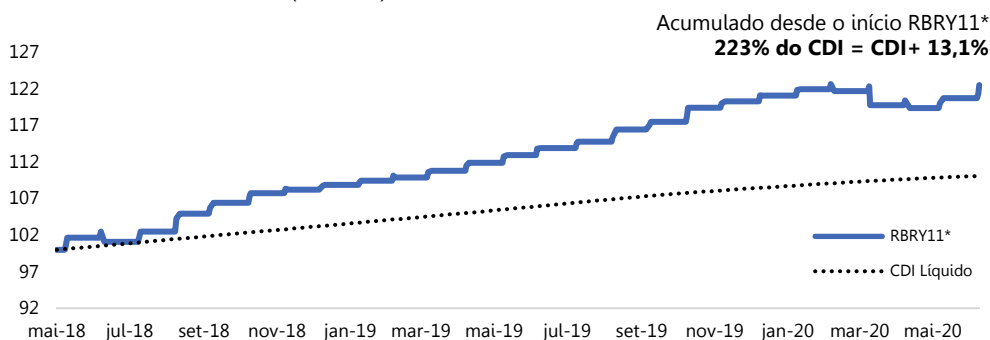
Fechamos o 1º semestre de 2020 com alguns destaques importantes:

- ▶ 100% da carteira em dia com suas obrigações;
- ▶ R\$ 59 milhões em CRIs adquiridos;
- ▶ Receita de R\$ 0,3 milhões, R\$ 0,15/cota, com a venda de R\$ 2,5 milhões em CRI, ganho de capital de 12%;
- ▶ O LTV médio atual do portfólio é 54%, equivalente a uma razão de garantia de 1,85x;
- ▶ A *duration* média atual da carteira de CRIs é de apenas 2,5 anos; e
- ▶ Rentabilidade média da carteira de CRIs já investida:
 - Nominal* prevista de 12,3% a.a. no prazo médio | Equivalente a inflação + 8,5% ou CDI + 6,0% a.a.

Destaques do mês (Junho/20)

- ❖ Resultado¹ - referente a posição do 1º investidor do fundo (24/05/2018 – cota R\$ 100):
 - Dividendo de R\$ 0,65/cota em Junho | Reservas a distribuir equivalente a R\$ 0,19/cota;
 - No acumulado desde o início (Junho/18), o resultado é de R\$ 18,61/cota. Média mensal de R\$ 0,72/cota;
 - *Dividend yield* acumulado 12 meses de 8,4% ao ano na cota da 1ª emissão IPO (R\$ 100,00);
 - Rentabilidade, desde o início (Junho/18) = 223% do CDI no período líquido de impostos.

RBRY11 x Benchmarks (Base 100)



1 – O Dividendo a ser distribuído por cota recém integralizada considera o pró-rata do CDI da data de integralização até o fechamento do período

2 – Link acesso direto para AGE do dia 20/11/2019: <https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/exibirDocumento?id=695348&fplink>

*Rentabilidade leva em consideração uma IPCA de 3,50% ao ano, IGPM de 3,50% ao ano e um CDI de 6,00% ao ano para 2023 (<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20200612.pdf>) - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade

*Cota PL + Dividendos

RESULTADOS - performance referente a posição do 1º investidor (24/05/2018 – cota R\$ 100)

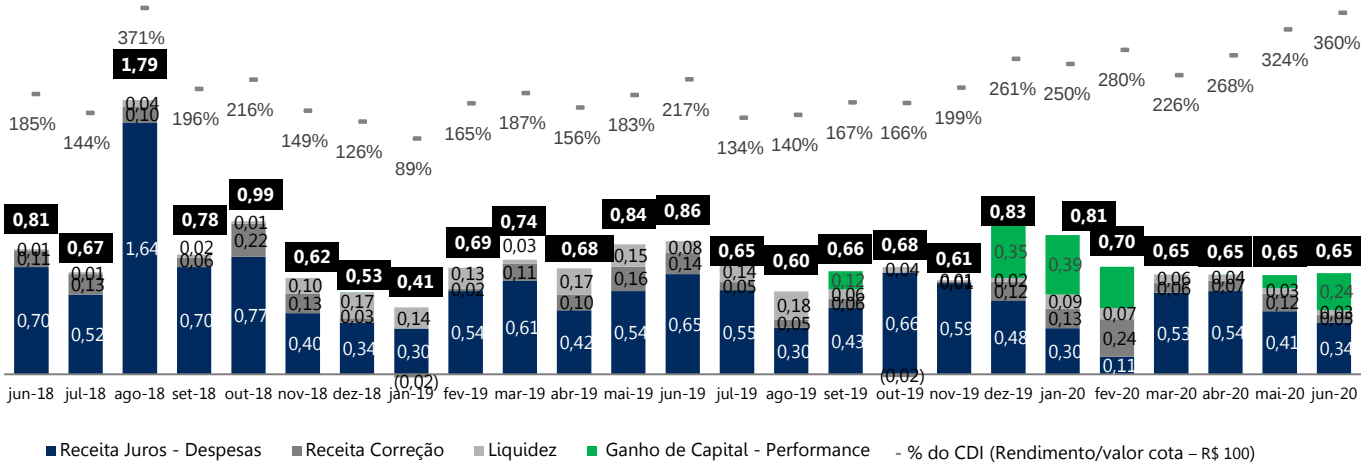
Relatório Mensal – Julho 2020

O Fundo gerou um resultado no mês de Junho equivalente a R\$ 0,65/cota. No acumulado desde o início, Maio de 2018, o resultado é equivalente a R\$ 18,61 /cota. Uma média mensal de R\$ 0,72/cota.

Resultado RBRY11	jun-20	mai-20	abr-20	Acum. 2020	Acum. 12m	Início
Receitas						
CRI - Juros	975.019	918.693	944.127	4.902.907	8.271.524	10.669.573
CRI - Correção	94.949	226.611	133.729	1.239.925	1.541.012	1.950.377
LCI	-	-	-	-	-	8.210
Cotas de FII	248.990	271.305	325.426	1.613.218	2.502.721	2.855.499
Liquidez	60.565	65.705	69.580	580.999	1.032.968	1.486.588
Total Receitas	1.379.523	1.482.314	1.472.862	8.337.050	13.348.225	16.970.246
(-) Despesas	(970.644)	(231.582)	(258.295)	(2.035.803)	(3.183.029)	(3.605.361)
(-) IR	(17.102)	(2)	(399)	(163.705)	(358.734)	(358.734)
Resultado/FFO	391.776	1.250.729	1.214.168	6.137.542	9.806.462	13.006.151
(-) Reservas	406.870	(151.194)	54.600	(245.974)	(380.782)	(380.782)
Ganho de Capital	472.120	171.229	1.997	1.732.232	2.686.282	2.686.282
Rendimento Distribuído	1.270.765	1.270.765	1.270.765	5.891.567	9.425.680	12.625.369
Rendimento/ Cota/ mês	R\$ 0,6500	R\$ 0,6500	R\$ 0,6500	R\$ 4,1000	R\$ 8,1331	R\$ 18,6132

**Resultado gerencial refletindo a homogeneização no semestre da alteração de metodologia de reconhecimento e distribuição de correção monetária

Composição do Rendimento a Distribuir Histórico (R\$/cota) - resultado referente a posição do 1º investidor (24/05/2018 – cota R\$ 100)



RENTABILIDADE

O Retorno Total Bruto considera os dividendos recebidos pelos investidores e o ganho de valorização do patrimônio líquido. O conceito de Retorno Total Ajustado equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor. Desde o início de suas operações, em junho de 2018, o RBR Private Crédito Imobiliário gerou um Retorno Total Ajustado de 26,5%, representando 223% do CDI no período. Resultado referente a posição do 1º investidor (24/05/2018 – cota R\$ 100).

Rentabilidade	jun-20	mai-20	Acum. 2020	Acum. 12m	Início
Cota Patrimonial Início Período (R\$) – CP1	R\$ 102,73	R\$ 103,10	R\$ 106,61	R\$ 103,42	R\$ 100,00
Rendimentos (R\$/cota) – R1	R\$ 0,6500	R\$ 0,6468	R\$ 4,1000	R\$ 8,1331	R\$ 18,6132
Cota Patrimonial Final Período (R\$) – CP2	R\$ 103,92	R\$ 102,73	R\$ 103,92	R\$ 103,92	R\$ 103,92
Cota Patrimonial + Rendimento (R\$)	R\$ 104,57	R\$ 103,38	108,02	R\$ 112,05	R\$ 122,53
Rendimento a Distribuir – R1/CP1 = RD1	0,63%	0,63%	3,85%	7,86%	18,61%
Ganho de Patrimônio – CP2/CP1 – 1 = GP	1,15%	-0,35%	-2,52%	0,48%	3,92%
Retorno Total Bruto – RD1+GP	1,79%	0,27%	1,32%	8,35%	22,53%
Retorno Total Ajustado – (RD1+GP)/(1-15%)	2,10%	0,32%	1,56%	9,82%	26,51%
CDI	0,21%	0,24%	1,75%	4,58%	11,88%
% do CDI	990,10%	135,92%	88,83%	214,23%	223,18%
Inflação + a.a.	26,83%	8,77%	2,93%	7,53%	23,87%

• Retorno Total Ajustado possibilita a comparação direta com o CDI (tributação de 15% no longo prazo)
• ** IPCA divulgado pelo IBGE. Inflação de maio de -0,38% e acumulado dos últimos 12 meses de 1,88%

SOBRE A ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO DO FUNDO

Relatório Mensal – Julho 2020

Atualmente, seguimos três estratégias para o fundo com parâmetros e metodologias muito bem definidas.

CORE
63%

Principal e mais importante estratégia do Fundo:

- ✓ CRIs com rating RBR mínimo B;
- ✓ Operações exclusivas “off-Market”;
- ✓ Originação e estruturação própria.

LIQUIDEZ
15%

Recursos aguardando alocação futura:

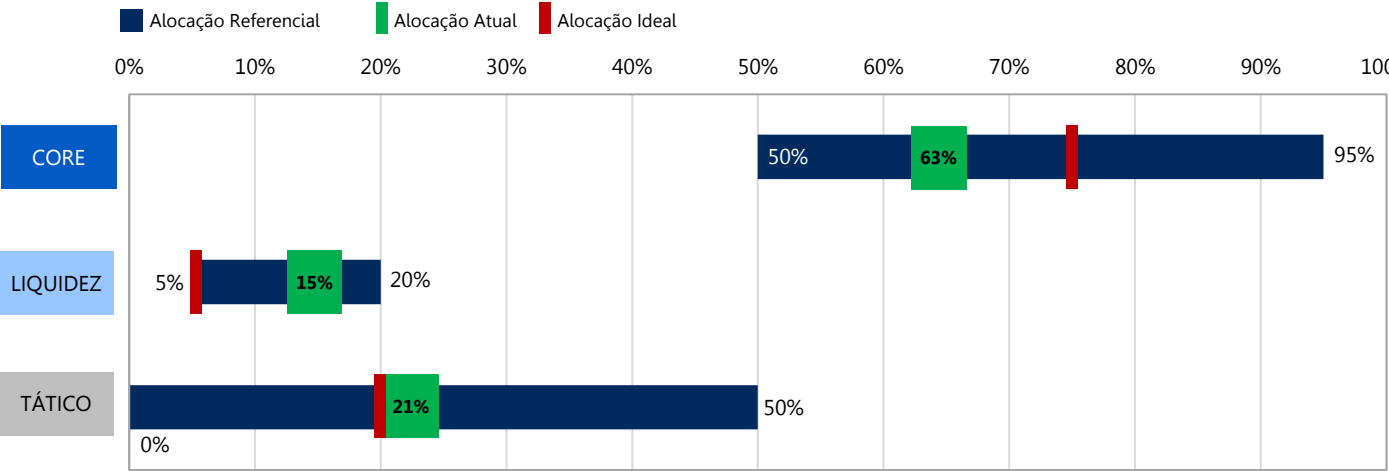
- Tesouro, Fundos de Renda Fixa, LCI, LIGs;
- FII de CRI com baixo risco e alta liquidez (exemplo KNCR11);
- O padrão será um caixa de ~5% para aproveitar; eventuais oportunidades.

TÁTICO
21%

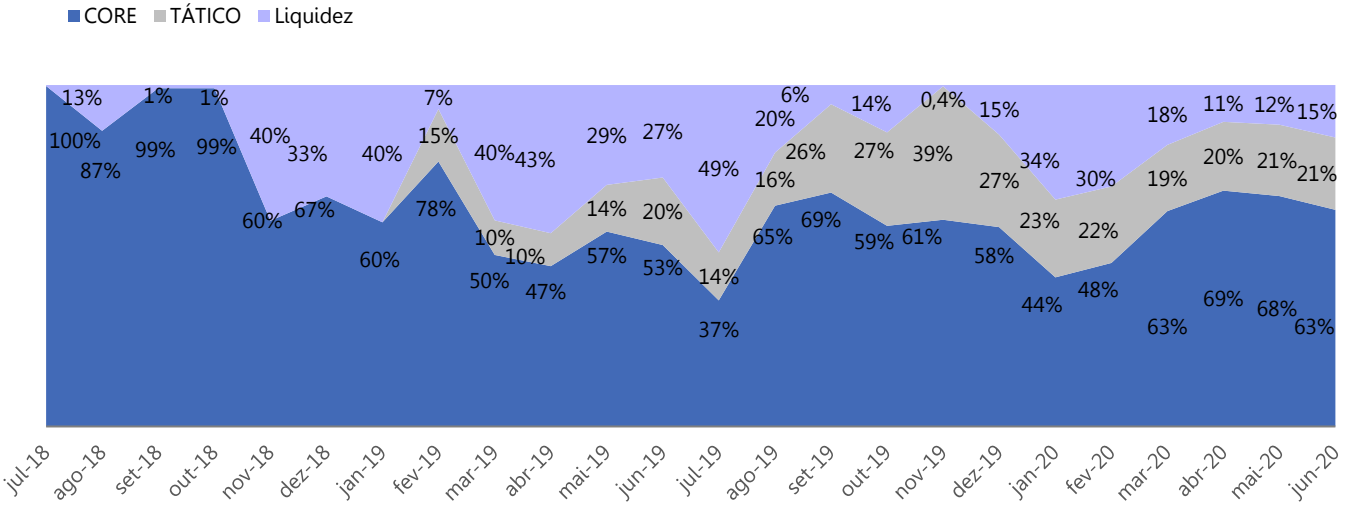
Posições táticas em CRIs ou FIIs de CRI através de ofertas restritas:

- CRIs com carregio acima dos ativos de liquidez e potencial ganho de capital no curto prazo (exemplo CRI RNI);
- FIIs de CRI com estratégia complementar a da RBR. Diversificação e acesso a CRIs 476 exclusivos (exemplo BARI11);
- Ofertas exclusivas de FIIs de CRI com alto potencial de ganho de capital em janela de curto prazo de 6 a 12 meses (exemplo VRTA11).

Alocação Referencial (Mínima, Máxima e Atual) – Junho/20



Evolução da alocação do fundo por estratégia



Tipos de Risco

Relatório Mensal – Julho 2020

Nós dividimos a carteira em 3 tipos de risco de crédito para analisar o risco do portfólio. Importante destacar que a qualidade da garantia é formalizada por meio de Alienação Fiduciária são fundamentais para a solidez das operações. Como gostamos de repetir, **Crédito Imobiliário é diferente de Crédito Corporativo Clean (sem garantia).**

1. Diversificado Multidevedor

(Locação e Financiamento Imobiliário)

Operações com edifícios corporativos, parques logísticos, shoppings e carteiras de incorporadoras, onde o risco por CRI é dividido por diversas partes, sejam elas locatárias dos ativos ou mutuárias de financiamentos para aquisição de imóveis. O primeiro nível de pagamento do serviço da dívida é proveniente dos aluguéis e/ou de parcelas dos financiamentos e, grande parte das operações, possuem coobrigação de uma Empresa sólida.

Garantia	Importante a análise da qualidade do ativo e o colateral da garantia versus o montante da dívida (LTV – <i>Loan to Value</i>)
Fluxo	Fundamental analisar o excedente e a qualidade dos recebíveis da operação <i>versus</i> o serviço da dívida e a capacidade de pagamento dos locatários e mutuários.



2. Corporativo

Créditos em que o risco é concentrado no balanço do devedor ou na capacidade de pagamento de um único locatário em imóveis geradores de renda como galpões logísticos, lojas de varejo, lajes corporativas, etc.

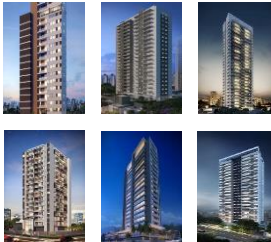
Garantia	Importante a análise da qualidade do ativo e o colateral da garantia versus o montante da dívida (LTV – <i>Loan to Value</i>)
Fluxo	Depende principalmente do balanço do devedor ou locatário



3. Unidades Prontas

Nesses CRIS, a incorporadora, como devedora, adiciona unidades residenciais ou comerciais prontas (performadas) como garantia e amortiza a operação conforme a venda dessas unidades, não dependendo do balanço da empresa.

Garantia	Importante a análise da qualidade do ativo e o colateral da garantia versus o montante da dívida (LTV – <i>Loan to Value</i>)
Fluxo	Importante analisar com cuidado a capacidade de absorção da região em que as unidades estão localizadas, valor de avaliação e velocidade de venda dos apartamentos



Carteira de Ativos por Estratégia de Investimento – Junho/20

✓ O LTV* médio da carteira é de 54%

Estratégia	% PL do fundo	LTV* médio	Principal localização	% Principal localização**
Diversificado Multidevedor	33%	55%	Sul	46%
Corporativo	13%	58%	Sudeste	100%
Unidades Prontas	17%	45%	Sudeste	69%
FII exclusivo de CRI	21%	N/D	N/D	N/D
Total em CRIs	87%	54%		

*LTV = *Loan to Value* = Saldo devedor / Valor da garantia | Média ponderada

** % Principal localização – Percentual da principal localização em cada estratégia

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Julho 2020

A RBR investe em operações exclusivas (ofertas ICVM476) com originação própria ou de terceiros. Somos 100% focados em imobiliário e acreditamos que Crédito Imobiliário é diferente de Crédito Corporativo. Buscamos operações com a segurança do imobiliário através de garantias reais e fluxo de recebíveis sólidos.

Carteira de Ativos

Estratégia Fundo	Ativo	Ativo	Emissor	Cod. Cetip	Segmento	Rating RBR	% PL	Index.	Preço	Vencimento	Duration (Anos)
CORE	CRI	CRI Gramado Laghetto	Fortesec	20A0811991	Hospitalidade	-	13,2%	IPCA +	9,00%	20/09/2027	3,2
CORE	CRI	CRI Habiarte	RB Capital Sec.	20B0831160	Imobiliário	-	7,3%	CDI +	6,00%	22/01/2026	2,4
CORE	CRI	CRI Yuca	ISEC	20C0158581	Residencial	-	7,4%	CDI +	6,00%	21/02/2025	3,8
CORE	CRI	CRI Alta Vista	Fortesec	19H0167424	Hospitalidade	A	6,4%	IGPM +	10,00%	20/05/2025	2,1
CORE	CRI	CRI Pernambuco	Habitasec	*	Residencial	A	5,0%	CDI +	6,13%	11/08/2023	1,7
CORE	CRI	CRI Tarjab	RB Capital Sec.	19I0252917	Imobiliário	A-	5,7%	CDI +	3,00%	29/08/2023	2,9
CORE	CRI	CRI Longitude Estoque	Habitasec	19K1145467	Residencial	A-	4,4%	CDI +	5,00%	29/11/2023	2,0
CORE	FIDC	FIDC TOURMALET IV FI	N/A	-	Residencial	-	3,7%	IPCA +	9,00%	-	2,0
CORE	CRI	CRI Guerini	True Sec.	18L1128176	Residencial	A-	1,7%	CDI +	7,44%	05/12/2024	0,0
CORE	CRI	CRI Gramado	Fortesec	19D0516262	Hospitalidade	A-	2,4%	IPCA +	11,00%	20/04/2024	1,1
CORE	CRI	CRI Costa Hirota	Habitasec	19E0321997	Residencial	A	2,5%	CDI +	5,00%	15/05/2023	2,6
CORE	CRI	CRI Rio Ave	ISEC	18D0788427	Diversos	A	1,5%	IPCA +	8,95%	20/10/2028	3,5
CORE	CRI	CRI Ditolvo	Habitasec	17J0158695	Residencial	B+	0,9%	CDI +	3,50%	26/10/2021	0,9
CORE	CRI	CRI Rovic	Habitasec	18C0693219	Residencial	A-	0,5%	CDI +	6,00%	25/02/2022	0,9
CORE	CRI	CRI RNI 2	ISEC	19B0177968	Residencial	A-	0,4%	CDI +	2,00%	15/02/2029	4,7
CORE	CRI	CRI Colorado	ISEC	17B0048606	Residencial	A	0,2%	IPCA +	10,00%	20/09/2025	2,1
CORE	CRI	CRI Longitude	True Sec.	18I0295172	Residencial	A	0,2%	IPCA +	9,50%	28/10/2032	3,9
TÁTICO	Cota de FII de CRI	BARI11	Barigui		Cota de FII de CRI	-	8,40%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	XPCI11	XP		Cota de FII de CRI	-	5,33%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	CVBI11	VBI		Cota de FII de CRI	-	2,54%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	CPTS11	Capitânia		Cota de FII de CRI	-	2,92%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	FLCR12	FLCR		Cota de FII de CRI	-	1,85%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	UBSR11	UBS		Cota de FII de CRI	-	0,04%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	VRTA11	Fator		Cota de FII de CRI	-	0,07%				
TÁTICO	Cota de FII de CRI	IRDMD11	Iridium		Cota de FII de CRI	-	0,01%				
LIQUIDEZ	Liquidez	Liquidez	-		Fundo Soberano	-	15,37%	% CDI	99,00%		

* Duas séries: 19H0181704, 19H0181944

❖Rentabilidade média da carteira de ativos já investida

- Nominal¹ prevista de 12,3% a.a.
- Equivalente a inflação¹ + 8,5% ou CDI +6,0% ao ano no prazo médio da carteira (2,5 anos)

1 - Rentabilidade leva em consideração uma IPCA de 3,50% ao ano, IGPM de 3,50% ao ano e um CDI de 6,00% ao ano para 2022 (<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20200612.pdf>) - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade

CRI Rio Ave



Devedor	Rio Ave
Taxa	IPCA + 8,95%
% PL	1,51%
Vencimento	20/10/2028
Oferta	ICVM 476

Grupo imobiliário bastante sólido. Operação de antecipação de contratos de locação corporativos com colateral de 150% do fluxo de pagamentos da operação e LTV de 50% com base na avaliação por liquidação forçada.

CRI Rovic



Devedor	Rovic
Taxa	CDI+ 6,00%
% PL	0,58%
Vencimento	25/02/2022
Oferta	ICVM 476

Operação de estoque de unidades residenciais com colateral mínimo de 200% em avaliação realizada pela RBR. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas.

CRI Buriti



Devedor	Buriti
Taxa	IGPM+ 10,0%
% PL	0,14%
Vencimento	24/05/2023
Oferta	ICVM 476

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de loteamento performado (pronto) com alienação fiduciária das cotas dos projetos. O fluxo de recebíveis imobiliários cedidos representam um colateral que supera 300%. O bom histórico da carteira, o excesso de colateral e as demais garantias são os principais fundamentos da operação.

CRI Longitude



Devedor	Longitude
Taxa	IPCA+ 9,5%
% PL	0,21%
Vencimento	28/10/2032
Oferta	ICVM 476

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de loteamento performado (pronto) com alienação fiduciária matrícula a matrícula. O bom histórico da carteira aliado ao LTV de 75% e subordinação de 30% são os principais fundamentos da operação.

CRI Guerini



Devedor	Guerini
Taxa	CDI+ 7,44%
% PL	3,26%
Vencimento	05/12/2024
Oferta	ICVM 476

Cessão fiduciária presente e futura de Contratos de Compra e Venda de loteamentos performados localizados em Boituva, Salto e região de Campinas. Adicionalmente, estão sendo alienados terrenos próximos a rodovia Castelo Branco – SP atingindo um LTV máximo de 50%.

CRI RNI 2



Devedor	RNI
Taxa	CDI+ 2,0%
% PL	0,43%
Vencimento	15/02/2029
Oferta	ICVM 476

Operação com a incorporadora RNI, empresa de capital aberto com foco em projetos residenciais em cidades do interior. A empresa possui rating A-. A operação em questão possui aval da holding do grupo Rodobens e cessão fiduciária presente e futura da carteira de empreendimentos da RNI. O excedente dos recebíveis é utilizado para promover amortizações antecipadas do saldo devedor do CRI ("cash sweep").

CRI Ditolvo



Devedor	Ditolvo
Taxa	CDI + 3,50%
% PL	0,93%
Vencimento	26/10/2021
Oferta	ICVM 476

Operação de estoque de unidades residenciais com colateral mínimo de 200% em avaliação realizada pela RBR. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas. A remuneração possui um prêmio sobre a venda das unidades vendidas.

CRI Gramado



Devedor	Gramado
Taxa	IPCA + 11,0%
% PL	2,49%
Vencimento	20/04/2024
Oferta	ICVM 476

Série sênior de CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de empreendimento multipropriedade performado (pronto) com alienação fiduciária do projeto, aval das PFs sócias do projeto e cessão de carteira de recebíveis equivalente a 160% do saldo devedor da série sênior.

CRI Costa Hirota



Devedor	Costa Hirota
Taxa	CDI + 5,0%
% PL	2,51%
Vencimento	15/05/2023
Oferta	ICVM 476

Operação de estoque de unidades residenciais com colateral mínimo de 200% em avaliação realizada pela RBR. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas.

CRI Pernambuco



Devedor	Pernambuco
Taxa	CDI + 5,00% (Sr) CDI + 8,50% (Jr)
% PL	5,71%
Vencimento	11/08/2023
Oferta	ICVM 476

Operação de estoque de unidades residenciais com colateral mínimo de 200%. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas. O CRI possui Alienação Fiduciária de unidades residenciais prontas, terrenos e lajes corporativas. A série subordinada será acelerada e morrerá nos próximos 6 meses restando a série sênior até o final da operação.

CRI Alta Vista



Devedor	Alta Vista
Taxa	IGPM + 10,00%
% PL	6,55%
Vencimento	20/05/2025
Oferta	ICVM 476

Ativo multipropriedade 100% performado e 90% vendido. AF nas matrículas e Aval dos sócios na PF. Devedor é a maior empresa do segmento. O empreendimento já está em operação desde o 4Q2018 e a Duration da operação é abaixo de 3 anos.

CRI Tarjab



Devedor	Tarjab
Taxa	CDI + 3,00%
% PL	5,73%
Vencimento	29/08/2023
Oferta	ICVM 476

Operação curtíssima como ponte para a incorporação em dois terrenos líquidos em garantia com LTV abaixo de 60%. A incorporadora é tradicional e focada na região da Saúde e Vila Mariana. A taxa é compensada com o prêmio de antecipação que elevaria a taxa de retorno para CDI+ 4,0% em menos de 18 meses.

CRI Longitude Estoque



Devedor	Longitude
Taxa	CDI + 5,00%
% PL	4,72%
Vencimento	29/11/2023
Oferta	ICVM 476

Operação de estoque de unidades residenciais com colateral mínimo de 200% em avaliação realizada pela RBR. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas.

CRI Gramado Laghetto



Devedor	Gramado
Taxa	IPCA + 9,00%
% PL	13,75%
Vencimento	20/09/2027
Oferta	ICVM 476

A operação conta como garantia um hotel recém inaugurado na melhor localização de Gramado, no centro, diferenciando-se de outras operações de multipropriedade pelo fácil acesso à restaurantes e lojas e pela administração profissional da rede Laghetto. A operação conta ainda com garantia adicional dos sócios do empreendimento.

CRI Habiarte



Devedor	Habiarte
Taxa	CDI + 6,0%
% PL	7,54%
Vencimento	22/01/2026
Oferta	ICVM 476

Operação ponte para a incorporação em terrenos líquidos em garantia com LTV abaixo de 45%. Incorporadora de alto padrão com 35 anos de história e mais de 3.300 unidades entregues em Ribeirão Preto.

CRI Yuca

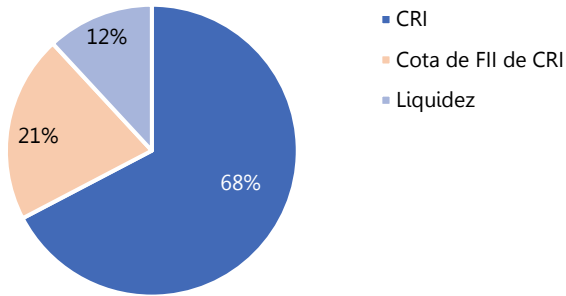


Devedor	Yuca
Taxa	CDI + 6,0%
% PL	7,48%
Vencimento	22/01/2026
Oferta	ICVM 476

Operação lastreada em unidades residenciais localizadas na cidade de São Paulo. O LTV da operação é abaixo de 60%. O CRI possui Alienação Fiduciária das unidades e Cessão Fiduciária dos recebíveis de locação.

Alocação por ativo alvo - % PL

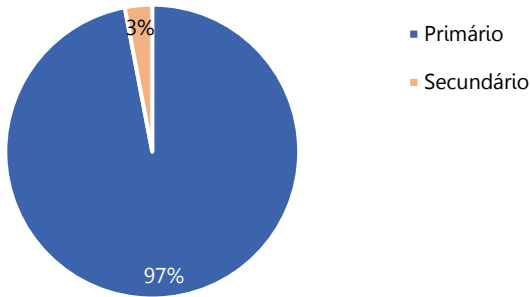
Fechamos o mês com 85% do PL alocado em CRIs*. Pipeline permanece forte para os próximos meses.



* Consideramos a estratégia Cota de FII de CRI como alocação em CRI

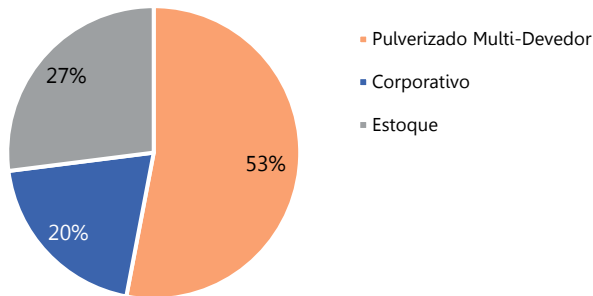
Alocação por mercado - % PL em CRIs

Estamos sempre atentos a boas oportunidades de operações no mercado secundário buscando aproveitar a ineficiência de um mercado ainda ilíquido. Também analisamos e estruturamos operações no mercado primário com o intuito de agregar mais garantia e taxa as operações. Nesse estágio a equipe da RBR consegue acompanhar de perto a montagem da estrutura da operação e, principalmente, a formalização das garantias.



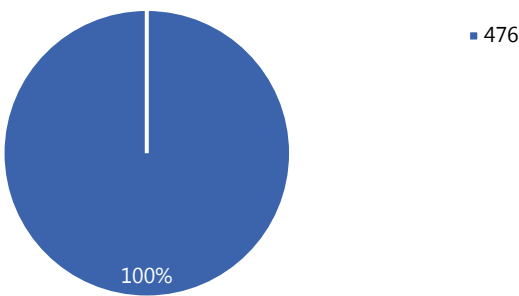
Alocação por segmento - % PL em CRIs

Dentro das 3 principais estratégias, as nossas operações estão expostas a diferentes segmentos dentro do setor imobiliário conforme o *breakdown* abaixo. Estimamos que a proporção será rebalanceada após os investimentos previsto para ocorrer nos meses seguintes



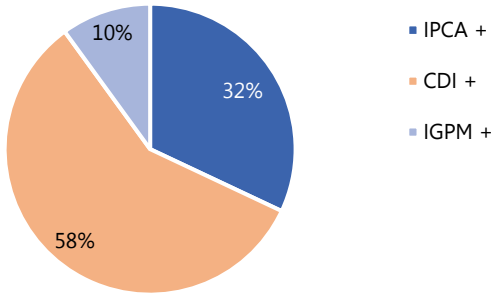
Alocação por modelo de oferta - % PL em CRIs

Somos focados em operações exclusivas (ICVM 476) que são restritas para até 50 investidores profissionais. Esse perfil de operação costuma apresentar uma maior razão de garantia e uma melhor rentabilidade.



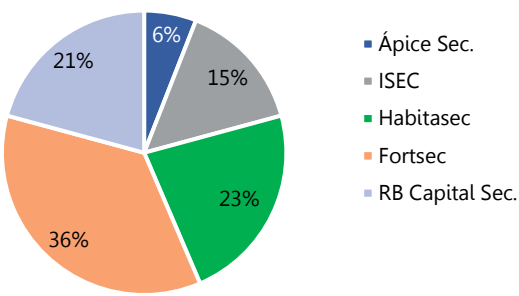
Alocação por indexador - % PL em CRIs

Atualmente, não possuímos nenhum tipo de restrição entre investir em operações indexadas a inflação ou ao CDI. Quando se trata de operações de longo prazo (*duration* acima de 3 anos), possuímos uma preferência pela inflação para não correremos um risco desnecessário de descasamento entre o indexador da remuneração do CRI para o indexador do fluxo de recebíveis lastro da operação.



Alocação por securitizadora - % PL em CRIs

Todo CRI é emitido exclusivamente por uma securitizadora com base em lastros imobiliários cedidos por um terceiro. São responsáveis pelo monitoramento e acompanhamento dos fluxos e garantias envolvidas nas operações. É fundamental que a operação seja emitida por uma securitizadora sólida e experiente.



PIPELINE DE INVESTIMENTOS*

Relatório Mensal – Julho 2020

As operações abaixo estão previstas para serem liquidadas ao longo dos próximos meses.

Ativos em estruturação

Ativo	Segmento	Volume R\$ Milhões	Ticket R\$ Milhões	Index	Preço Aquisição	Duration Anos	Observação	Status
Empreendimento São Paulo	Residencial	R\$ 5,00	R\$ 5,00	IGPM +	10,0%	5	Operação de término de obra de empreendimento residencial destinado para locação localizado na Vila Madalena, São Paulo.	Em diligência e estruturando documentos
Empreendimento São Paulo	Corporativo	R\$ 50,0	R\$ 20,0	CDI+	5,0%	2	Operação de alavancagem de aquisição de terreno localizada em zona nobre em São Paulo, capital. Futuramente, será desenvolvido empreendimento corporativo de alto padrão.	Em diligência e estruturando documentos
Empreendimento São Paulo	Residencial	R\$ 100,0	R\$ 20,0	CDI+	8,0%	2	Operação de término de obra de empreendimento alto padrão em zona nobre em São Paulo, capital. A entrega do empreendimento é prevista para o 1º trimestre de 2021. O LTV da operação é de 35%.	Em diligência e estruturando documentos
Financiamento imobiliário	Residencial	R\$ 100,0	R\$ 20,0	IGPM +	12,0%	5	Carteira pulverizada de recebíveis de financiamento imobiliário na modalidade home equity. As operações possuem um LTV médio inferior a 50% e localizadas em maior parte em capitais como São Paulo, Rio de Janeiro, Curitiba.	Em diligência e estruturando documentos
Total			R\$ 65,00	CDI+	7,50%	3		

* não há nenhuma garantia por parte do fundo, administrador ou gestor da aquisição dos ativos listados acima.

** Rentabilidade média leva em consideração inflação de 3,75% ao ano e CDI de 6,00% ao ano.

METODOLOGIA DE ANÁLISE E APROVAÇÃO DOS CRIS

Relatório Mensal – Julho 2020

Nossa metodologia de análise proprietária segue 4 parâmetros básicos para a classificação das operações e definição do “rating RBR”:

1) Garantia - 2) Fluxo 3) Empresa - 4) Governança

Componente imobiliário = 70%			Componente corporativo = 30%		
Parâmetros	Pesos	Nota	Parâmetros	Pesos	Nota
1) Garantia	35%	A	3) Empresa	15%	A
Liquidez	33%	A	Gestão	30%	A
Colateral	33%	A	Setor	10%	A
Estrutura	33%	A	Balanco	60%	A
2) Fluxo	35%	A	4) Governança	15%	A
Distrato/inad.	33%	A	Contabilidade	40%	A
Colateral	33%	A	Reputação	60%	A
Estrutura	33%	A			
Nota final da operação			A+		

Cada parâmetro possui um peso para a classificação e que se desdobram em outros 3 critérios. Destacamos que os parâmetros imobiliários **Garantia e Fluxo representam 70% da nota final.**

Importante ressaltar que o critério “estrutura” possui um peso bastante significativo na análise. É nesse critério que aprofundamos sobre a formalização da garantia e do fluxo.

No final, chegamos a notas que variam de C- até A+ que, de acordo com o momento de mercado, determinam a precificação das operações com base em *spreads* contra o título do tesouro.

No FII RBR Private só são investidas operações que possuem um **rating RBR mínimo de B.**

Todas as operações devem ser aprovadas de forma unânime pelo Comitê de Investimentos composto, atualmente, pelos seguintes integrantes:

Caio Castro - Guilherme Antunes - Guilherme Bueno - Ricardo Almendra

Ativo	Rating RBR	Comentários
CRI Pernambuco*	A	Gestão profissional, LTV de 50% com aceleração no saldo devedor conforme venda das garantias
CRI Alta Vista	A	Gestão profissional, LTV de 35% e carteira de 2x o saldo devedor
CRI Guerini	A-	Operação com empresa sólida, projetos em regiões consistentes e remuneração acima do nível de risco
CRI Gramado	A-	A falta de AF na matrícula é compensada pelo fluxo da operação
CRI Costa Hirota	A	Gestão profissional e LTV máximo de 50% trazem o conforto necessário para a operação
CRI Rio Ave	A	Empresa e sócios capitalizados, LTV abaixo de 50% e colateral de recebíveis de 150%
CRI Rovic	A-	As garantias da operação permanecem performando conforme previsto e aceleram a operação
CRI Buriti	A-	O colateral de recebíveis maior do que 300%, a baixa <i>duration</i> e as demais garantias são os principais fundamentos da operação
CRI Ditolvo	B+	Ótima colaterização e estrutura bem detalhada trazem conforto para a operação
CRI Colorado	A	Carteira pulverizada com quase 200% de sobre colateral e LTV abaixo de 50%
CRI RNI 2	A-	As garantias são compensadas pelo fluxo da operação, capacidade operacional da empresa e financeira do grupo controlador
CRI Longitude	A	Subordinação de 25%, bom histórico da carteira e alienação fiduciária nas matrículas são os principais fundamentos da operação
CRI Tarjab	A-	Gestão profissional e LTV de 75,4% de garantias com ótima liquidez trazem o conforto necessário para a operação
CRI Longitude Estoque	A-	Gestão profissional e LTV máximo de 50% trazem o conforto necessário para a operação

* Duas séries: 19H0181704, 19H0181944

- a) Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura
- b) A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos para todos os investidores
- c) Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC

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

