

# FII RBR Private Crédito Imobiliário – FRBR11

Relatório Mensal – Outubro 2018

| Informações                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nome:</b><br>RBR Private Credito Imobiliário                                                                                                                                            |
| <b>Código de Negociação:</b><br>FRBR11                                                                                                                                                     |
| <b>Gestor:</b><br>RBR Asset Management                                                                                                                                                     |
| <b>Objetivo:</b><br>Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição direta de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI")                                                         |
| <b>Início Atividades:</b><br>24 de Maio de 2018                                                                                                                                            |
| <b>Taxa de Gestão:</b><br>1,1% a.a. sobre o PL do Fundo                                                                                                                                    |
| <b>Taxa de Administração:</b><br>0,2% a.a. sobre o PL do Fundo                                                                                                                             |
| <b>Taxa de Performance:</b><br>20% sobre o que exceder CDI                                                                                                                                 |
| <b>Periodicidade dos Rendimentos:</b><br>[sem distribuição durante a oferta]<br>Mensal – pagos no 12º dia útil do mês para titulares de cotas do fundo no fechamento do 7º dia útil do mês |
| <b>Prazo de Duração:</b><br>Determinado – 10 anos                                                                                                                                          |
| <b>Administrador:</b><br>BTG Pactual<br>Serviços Financeiros S.A. DTVM                                                                                                                     |
| <b>Patrimônio Líquido:</b><br>R\$ 16.607.906,02<br>R\$ 102,34 / cota                                                                                                                       |
| <b>Cotas Emitidas:</b><br>162.289,89                                                                                                                                                       |

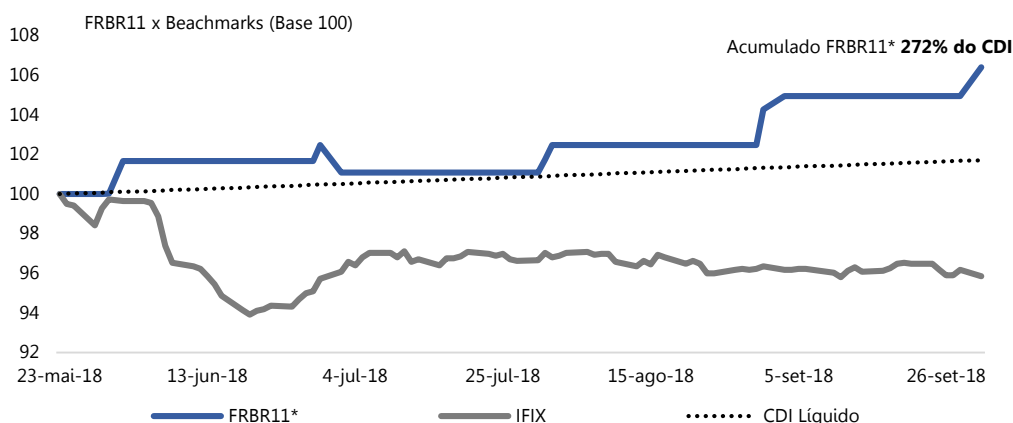
## NOTA DO GESTOR

A RBR é uma gestora 100% focada no setor imobiliário. A gestão do fundo é baseada nos seguintes pilares:

- Alta capacidade de originação e estruturação;
- Acompanhamento é tão importante quanto a originação e estruturação das operações;
- Muita atenção na formalização das garantias;
- Diligência e acompanhamento próximo aos players (administrador, securitizadoras, *servicers*);
- Sempre atento a oportunidades de gerar ganho de capital com operações no secundário;
- Quando originamos e estruturamos uma operação, convertemos 100% das taxas para o fundo; e
- Total transparência com nossos investidores.

**Destaques do mês (setembro/18)** - maiores detalhes das operações investidas na página 3 e 4 deste relatório

- Investimentos
  - CRI Rovic: aumentamos a exposição no ativo adquirindo uma participação no secundário
  - CRI Buriti: ticket de R\$ 1,5 milhões neste CRI pulverizado que remunera IGPM+9,5%a.a.
- Pipeline para outubro e novembro
  - 5 operações totalizando R\$ 24 milhões com rentabilidade média prevista de Inflação +11% a.a.
- Rentabilidade média da carteira de ativos já investida
  - Nominal\* prevista de 13,8% ano no curto prazo
  - Equivalente a inflação\*\*+10,3% ou CDI +5,2% ao ano no prazo médio da carteira
- Resultado
  - Resultado de R\$ 0,78 por cota referentes ao mês de setembro
  - Resultado desde o início (PL + saldo a distribuir) = R\$ 5,42 p/cota = 288% do CDI = CDI +10,05%



\* Cota Patrimonial + Dividendos + Resultado não distribuído

## Comentários adicionais do gestor

Está previsto a liquidação de pelo menos mais dois CRIs até o final do mês de outubro chegando em um PL de R\$ 30 milhões investidos em 7 operações. Trabalhamos com a expectativa de atingir até o final do ano R\$ 100 milhões investidos em 15-20 CRIs. Neste horizonte, estimamos manter uma rentabilidade\*\*\* líquida para o investidor de pelo menos inflação +8,5% ou CDI+3,5% ao ano.

\* Rentabilidade média nominal leva em consideração uma inflação de 4,4% ao ano e um CDI de 6,39% ao ano - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade  
\*\* Rentabilidade leva em consideração uma inflação de 4,5% ao ano e um CDI (DIF21 – 28/09/18) de 9,58% ao ano - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade  
\*\*\* Importante destacar que não representa uma garantia de rentabilidade e está sujeita a alocações, amortizações e despesas do fundo

RESULTADOS

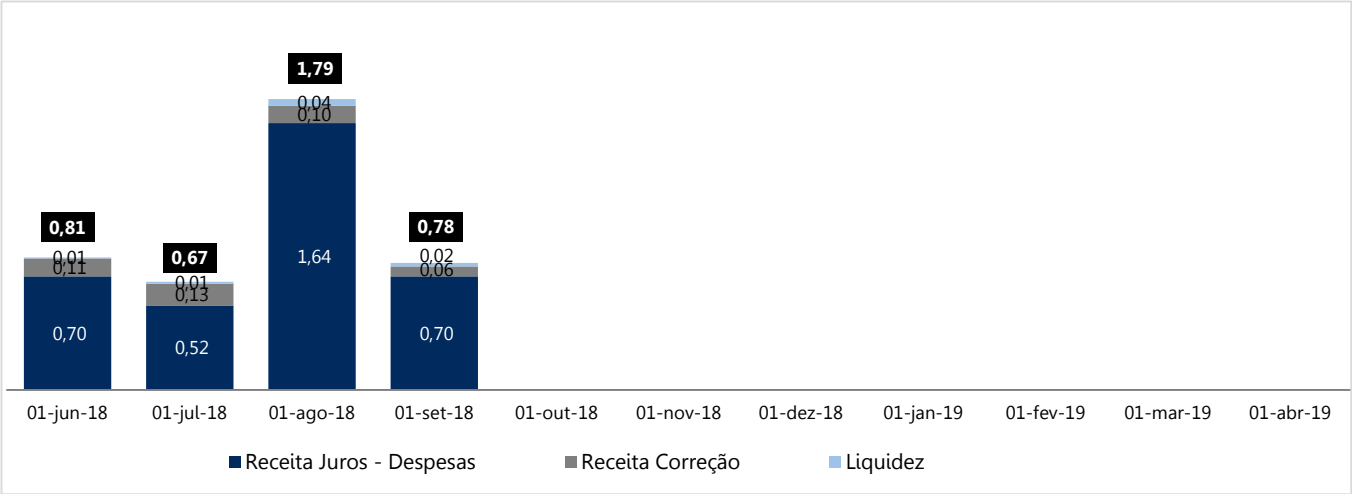
Relatório Mensal – Outubro 2018

O Fundo gerou um resultado no mês de Setembro equivalente a R\$ 0,7797 por cota. No acumulado desde o início, junho de 2018, o resultado é equivalente a R\$ 2,7800 por cota.

| Resultado FRBR11         | set-18   | ago-18   | jul-18   | Acum 2018 | Acum 12m | Início   |
|--------------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| Receitas                 |          |          |          |           |          |          |
| CRI - Juros              | 131.899  | 246.874  | 49.726   | 476.767   | 476.767  | 476.767  |
| CRI - Correção           | 9.911    | 15.439   | 11.940   | 43.873    | 43.873   | 43.873   |
| Liquidez                 | 3.354    | 6.205    | 1.108    | 12.444    | 12.444   | 12.444   |
| Total Receitas           | 145.164  | 268.517  | 62.774   | 533.083   | 533.083  | 533.083  |
| (-) Despesas             | (18.621) | (4.648)  | (3.399)  | (33.070)  | (33.070) | (33.070) |
| (-) IR                   | -        | -        | -        | -         | -        | -        |
| Resultado/FFO            | 126.543  | 263.869  | 59.375   | 500.013   | 500.013  | 500.013  |
| Rendimento Distribuído   | -        | -        | -        | 48.844    | 48.844   | 48.844   |
| Rendimentos a Distribuir | 126.543  | 263.869  | 59.375   | 451.169   | 451.169  | 451.169  |
| * Rendimento/ Cota/ mês  | R\$ 0,78 | R\$ 1,79 | R\$ 0,66 | R\$ 3,08  | R\$ 3,08 | R\$ 3,08 |

\*Rendimento/cota acumulado leva em consideração Rendimentos a Distribuir e Rendimentos Distribuídos

Composição do Rendimento a Distribuir Histórico (R\$/cota)



RENTABILIDADE

O Retorno Total Bruto considera tanto os dividendos recebidos pelos investidores quanto 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 6,37%, representando 288% do CDI no período.

| Rentabilidade                               | set-18     | ago-18     | Acum 2018  | Acum 12m   | Início     |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cota Patrimonial Início Período (R\$) – CP1 | R\$ 101,65 | R\$ 100,97 | R\$ 100,00 | R\$ 100,00 | R\$ 100,00 |
| Rendimentos a Distribuir (R\$/cota) – R1    | R\$ 0,7797 | R\$ 1,7866 | R\$ 3,0810 | R\$ 3,0810 | R\$ 3,0810 |
| Cota Patrimonial Final Período (R\$) – CP2  | R\$ 102,34 | R\$ 101,65 | R\$ 102,34 | R\$ 102,34 | R\$ 102,34 |
| Cota Patrimonial + Rendimento (R\$)         | R\$ 103,12 | R\$ 103,44 | R\$ 105,42 | R\$ 105,42 | R\$ 105,42 |
| Rendimento a Distribuir – R1/CP1 = RD1      | 0,77%      | 1,77%      | 3,08%      | 3,08%      | 3,08%      |
| Ganho de Patrimônio – CP2/CP1 – 1 = GP      | 0,67%      | 0,67%      | 2,34%      | 2,34%      | 2,34%      |
| Retorno Total Bruto – RD1+GP                | 1,44%      | 2,44%      | 5,42%      | 5,42%      | 5,42%      |
| Retorno Total Ajustado – (RD1+GP)/(1-15%)   | 1,69%      | 2,88%      | 6,37%      | 6,37%      | 6,37%      |
| CDI                                         | 0,47%      | 0,57%      | 2,21%      | 2,21%      | 2,21%      |
| % do CDI                                    | 361,15%    | 507,20%    | 288,12%    | 288,12%    | 288,12%    |
| Inflação + a.a. **                          | 15,46%     | 42,05%     | 10,96%     | 10,96%     | 10,96%     |

- Retorno Total Ajustado possibilita a comparação direta com o CDI (tributação de 15% no longo prazo)  
- \*\* IPCA divulgado pelo IBGE. Usamos a Inflação de Setembro de 0,48% e acumulado dos últimos 12 meses de 4,53%..

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

| Ativo    | Ativo               | Emissor        | Cod. Cetip | Segmento           | Rating RBR | % PL  | Indexador | Preço Aquisição | Vencimento | Duration a.a  |
|----------|---------------------|----------------|------------|--------------------|------------|-------|-----------|-----------------|------------|---------------|
| CRI      | CRI Carvalho Hosken | Ourinvest Sec. | 17F0169802 | Pulverizado        | A          | 16,4% | CDI +     | 5,00%           | 10/01/2022 | 1,7           |
| CRI      | CRI Rio Ave         | ISEC           | 18D0788427 | Lajes Corporativas | A          | 17,5% | IPCA +    | 9,25%           | 20/10/2028 | 4,2           |
| CRI      | CRI We Work         | Ápice Sec.     | 18G0817265 | Lajes Corporativas | A          | 31,3% | IGPM +    | 10,50%          | 16/03/2026 | 3,5           |
| CRI      | CRI Rovic           | Habitasec      | 18C0693219 | Residencial        | A-         | 24,7% | CDI +     | 6,00%           | 25/02/2022 | 2,1           |
| CRI      | CRI Buriti          | Ápice Sec.     | 18H0860172 | Pulverizado        | A-         | 9,1%  | IGPM +    | 9,50%           | 24/05/2023 | 1,5           |
| Liquidez | Liquidez            | -              | -          | Fundo Soberano     | -          | 1,0%  | % CDI     | 99,00%          | -          | -             |
|          |                     |                |            |                    |            |       |           |                 |            | 2,8           |
|          |                     |                |            |                    |            |       |           |                 |            | Duration CRIs |

Carteira de Ativos por Estratégia de Investimento

- ✓ O LTV\* médio da carteira é de 48%
- ✓ 73% das garantias estão na região Sudeste

| Estratégia          | % PL do fundo | LTV* médio | Principal localização | % Principal localização** |
|---------------------|---------------|------------|-----------------------|---------------------------|
| Antecipação locação | 49%           | 50%        | Sudeste               | 64%                       |
| Residencial         | 25%           | 50%        | Sudeste               | 64%                       |
| Pulverizado         | 26%           | 44%        | Sudeste               | 64%                       |
| Total em CRIs       | 99%           | 48%        |                       |                           |

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

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

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Outubro 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI Carvalho Hosken



|            |              |
|------------|--------------|
| Devedor    | Carv. Hosken |
| Taxa       | CDI+ 5,00%   |
| % PL       | 16,43%       |
| Vencimento | 10/01/2022   |
| Oferta     | ICVM 476     |

Operação conta com fluxo de contratos de locação residenciais com colateral de 120% do fluxo de pagamentos da juros e LTV de 50% com base na avaliação por liquidação forçada de unidades dos empreendimentos RIO2 e Cidade Jardim. A operação conta com aceleração do saldo devedor com o fluxo de venda das unidades alienadas.

CRI We Work



|            |             |
|------------|-------------|
| Devedor    | We Work     |
| Taxa       | IGPM+ 10,5% |
| % PL       | 31,26%      |
| Vencimento | 16/03/2026  |
| Oferta     | ICVM 476    |

Operação estruturada com recebíveis provenientes da locação de um edifício corporativo locado integralmente para a maior empresa do mundo de co-working, a We Work. O edifício possui mais de 4 mil m² em uma localização estratégica no Rio de Janeiro. O seu valor de liquidação forçada (avaliado pela RBR) é equivalente a 2x o montante da operação.

CRI Rio Ave



|            |              |
|------------|--------------|
| Devedor    | Rio Ave      |
| Taxa       | IPCA + 9,25% |
| % PL       | 17,48%       |
| 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       | 24,71%     |
| 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

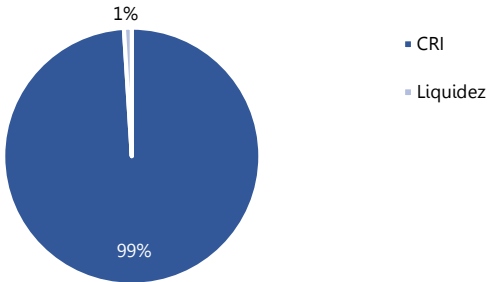


|            |            |
|------------|------------|
| Devedor    | Buriti     |
| Taxa       | IGPM+ 9,5% |
| % PL       | 9,14%      |
| Vencimento | 24/05/2023 |
| Oferta     | ICVM 476   |

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.

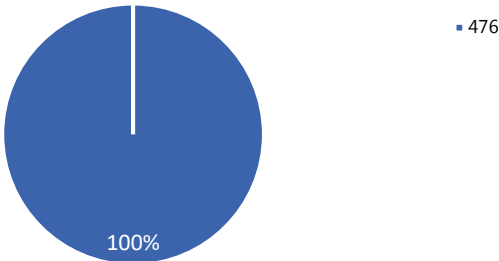
Alocação por ativo alvo - % PL

Fechamos agosto com 87% do PL alocado em CRIs. Algumas alocações ficaram para o mês de setembro e reduzimos a posição em alguns ativos com algum ganho de capital.



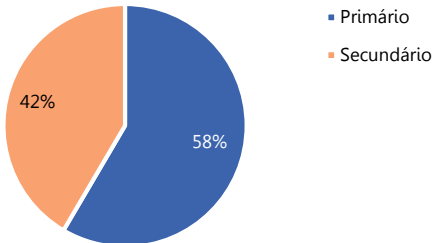
Alocação por modelo de oferta - % PL em CRIs

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.



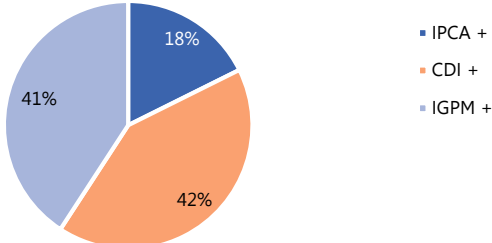
Alocação por mercado - % PL em CRIs

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.



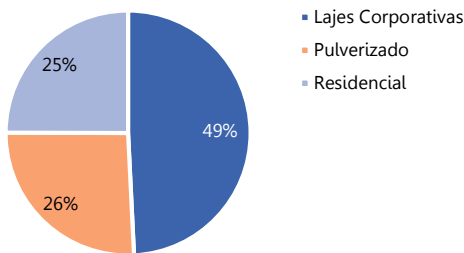
Alocação por indexador - % PL em CRIs

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.



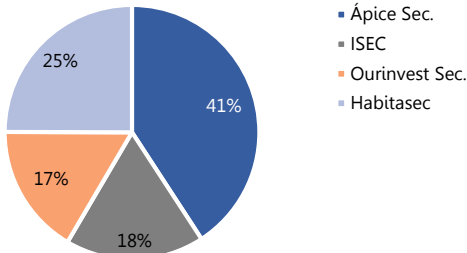
Alocação por segmento - % PL em CRIs

Dentro das 3 principais estratégias, as nossas operações estão expostas a diferentes segmentos dentro do setor imobiliário conforme o *breakdown* abaixo. Com, aproximadamente, 1/3 do PL do fundo a nossa maior exposição hoje seria no segmento residencial com foco em garantias bastante líquidas localizadas em SP – capital.



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 – Outubro 2018

As operações abaixo estão previstas para serem liquidadas nos meses de outubro

Ativos em estruturação

| Ativo                | Segmento           | Ticket milhões | Index  | Preço Aquisição | Duration anos | Observação                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------|--------------------|----------------|--------|-----------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lajes AAA Faria Lima | Lajes Corporativas | R\$ 5,0        | IPCA + | 8,25%           | 7             | Antecipação de locação de 2 contratos de locação em 2 lajes AAA na Faria Lima. Cessão fiduciária dos contratos e Alienação Fiduciária das lajes com LTV de 75%.                                                                                      |
| Strip mall – SP      | Shopping           | R\$ 5,0        | IPCA + | 11,50%          | 4             | Antecipação de locação de contratos de locação de um strip mall recém inaugurado em SP, capital. As principais locações do ativo são Onofre e Carrefour. Alienação Fiduciária das matrículas com LTV abaixo de 50% pelo custo de reposição do ativo. |
| Longitude - SP       | Pulverizado        | R\$ 3,5        | IPCA + | 9,50%           | 4             | Cessão fiduciária de contratos de compra e venda de loteamentos performados localizados em SP com subordinação de 30%, AF de todas as matrículas e Aval dos sócios.                                                                                  |
| Loteamento – SP      | Pulverizado        | R\$ 5,0        | IPCA + | 12,00%          | 3             | Cessão fiduciária de dividendos de projeto em São José dos Campos e cessão futura de contratos de compra e venda de loteamento localizado em Taubaté-SP com Alienação Fiduciária de terrenos com colateral de 300%.                                  |
| Loteamento – SP      | Pulverizado        | R\$ 5,0        | CDI +  | 7,40%           | 3             | Cessão fiduciária presente e futura de ccv de loteamentos performados localizados em Boituva, Salto e região. Adicionalmente, estão sendo alienados terrenos próximos a rodovia Castelo Branco – SP com colateral mínimo de 300%.                    |
| Total                |                    | R\$ 23,5       | IPCA + | 11,00%          | 4,2           |                                                                                                                                                                                                                                                      |

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

SOBRE A ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Relatório Mensal – Outubro 2018

A RBR investe primordialmente em operações exclusivas (ofertas ICVM476) com originação própria ou de terceiros:

- ✓ Somos 100% focados em imobiliário;
- ✓ Acreditamos que Crédito Imobiliário é diferente de Crédito Corporativo;
- ✓ Não investimos em operações “clean” = CRIs sem garantia ou fluxo imobiliário conhecidos como “cri-bêntures”;
- ✓ Operações com a segurança do imobiliário através de garantias reais e fluxo de recebíveis sólidos;
- ✓ Quando originamos e estruturamos uma operação, convertemos 100% das taxas para o fundo;
- ✓ Buscamos um LTV\* médio na carteira abaixo de 70% e uma Duration dos ativos abaixo de 4 anos.

\*A gestão segue criteriosamente a política de investimento descrita no regulamento e no prospecto do fundo.

Acreditamos que o momento econômico atual (Selic baixa, redução dos níveis de inadimplência e manutenção dos spreads de crédito) oferece ótimas oportunidades considerando o risco x retorno e o custo de oportunidade de investimento em outras classes de ativos. Estamos focados em três estratégias que enxergamos serem mais atrativas no atual momento do mercado.

Antecipação de locação

Operações lastreadas no aluguel de ativos imobiliários como lajes corporativas, shopping, galpões logísticos. O CRI antecipa o fluxo de locação para o proprietário do imóvel e a quitação se dá com o pagamento dos alugueis pelo locatário para os crisistas.

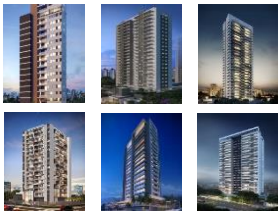
|          |                                                                                                                         |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Garantia | Importante a análise da qualidade do ativo e o colateral da garantia versus o montante da dívida (LTV*)                 |
| Fluxo    | Fundamental analisar as características do contrato de locação e a capacidade de pagamento do(s) inquilino(s) do imóvel |



Unidades residenciais prontas

Nesses CRIs a incorporadora como devedora adiciona unidades residenciais prontas (performadas) como garantia e amortiza a operação conforme a venda delas não dependendo do balanço da empresa.

|          |                                                                                                                                                                                    |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Garantia | Todas as garantias (unidades) são formalizadas com Alienação Fiduciária. O colateral de garantia nessas operações apresenta folga considerável. Por exemplo, 200% na avaliação RBR |
| 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                 |



Carteiras pulverizadas

Operações lastreadas em carteiras de compra e venda e de financiamento de imóveis como apartamentos residenciais, loteamento e salas comerciais.

|          |                                                                                                                                                             |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Garantia | A análise neste tipo de estratégia começa pela qualidade dos ativos (segmento, região, LTV*). Todas as garantias são formalizadas com Alienação Fiduciária. |
| Fluxo    | Fundamental observar o critérios de elegibilidade dos recebíveis, pulverização, colaterização e performance (behavior) da carteira.                         |



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

METODOLOGIA DE ANÁLISE E APROVAÇÃO DOS CRIS

Relatório Mensal – Outubro 2018

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                    | 70%   | A    |
| Estrutura                    | 33%   | A    | Outro                        | 20%   | 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 Rendimento High Grade só são investidas operações que possuem um *rating RBR* mínimo de A-.

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 Carvalho Hosken | A          | As garantias da operação permanecem performando conforme previsto e aceleram a operação                                              |
| CRI Rio Ave         | A          | Empresa e sócios capitalizados, LTV abaixo de 50% e colateral de recebíveis de 150%                                                  |
| CRI We Work         | A          | Operação com sólido ativo em garantia com um contrato de locação de longo prazo com inquilino premium                                |
| 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 |

- 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 fundo tem menos de 12 (doze) meses para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses

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 as datas e as 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.