

FII RBR Rendimento High Grade – RBRR11

Relatório Mensal – Julho 2020

Informações

RBR Rendimento High Grade

Código de Negociação:
RBRR11

Gestor:
RBR Asset Management

Objetivo:

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

Início Atividades: 02/05/2018

Taxa de Gestão: 0,80% a.a./PL

Taxa de Administração:
0,20% a.a. sobre o PL do Fundo

Taxa de Performance:
20% sobre o que exceder CDI

Periodicidade 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\$ 678.925.556,45
R\$ 97,79/cota

Cotas Emitidas:

6.942.557
1ª emissão (mai/18) – 1.480.432
2ª emissão (dez/18) – 1.248.436
3ª emissão (abr/19) – 1.964.194
4ª emissão (out/19) – 2.249.495

Cota fechamento B3:

Junho 2020 - R\$ 100,09/cota

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 multidevedores;
- ✓ Fundo de reserva elevado nas operações;
- ✓ Razão de garantia (LTV – *loan to value*) conservadora; e
- ✓ Ótimas garantias em ótimas localizações.

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

Até a data da divulgação deste relatório (21/07/2020), todos os CRIs (35 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\$ 112,5 milhões em CRIs adquiridos;
- ▶ R\$ 59,4 milhões vendidos em CRIs preservando caixa e realizando ganho de capital;
- ▶ R\$ 2,4 milhões, R\$ 0,34/cota, de ganho de capital e receita de estruturação;
- ▶ O LTV médio atual do portfólio é 63%, equivalente a uma razão de garantia de 1,6x; e
- ▶ 69% das garantias estão localizadas em São Paulo.

Resultado em Junho/2020:

- Dividendo de R\$ 0,55/cota em Junho. DY anualizado de 6,8% na cota fechamento de Junho (R\$ 100,09);
- *Dividend yield* acumulado 12 meses de 6,9% a.a. na cota do IPO (R\$ 100,00 mai/18);
- Rentabilidade, desde o início (mai/18) = 178% do CDI no período líquido de impostos;
- A liquidez do fundo no mês de Junho de 2020 foi de R\$ 1,8 milhão por dia.

Principais características do portfólio

A carteira de CRIs do Fundo atualmente encontra-se alocada em 35 operações, com concentração máxima por CRI inferior a 10% do PL. Além disso, os 10 maiores investimentos do portfólio representam cerca de 61% do PL, reforçando a diversificação de risco da carteira.

Localização das Garantias

A RBR é extremamente criteriosa na avaliação das garantias imobiliárias das operações. O processo de análise envolve visita aos ativos, *know-how* de equipe especializada, coleta de referências sobre os imóveis e diligência técnica, ambiental e jurídica.

#35
CRIs

R\$ 619
Milhões
em CRI

3,9 anos
Duration

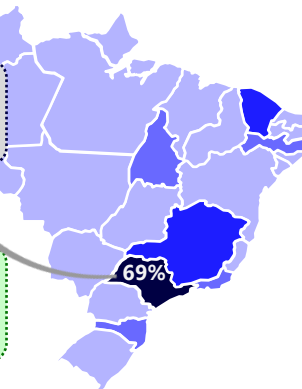
**CDI*+
3,0% a.a.**
Taxa Média

Índice
48% CDI
52% Inflação

1,6x
Razão Garantia
= LTV < 63%

69% das garantias estão localizadas no Estado de SP. Desse número, **73%** das garantias estão localizadas em SP Capital

49% Operações com a Garantia em regiões **prime** de SP: *Faria Lima, Jardins, Pinheiros, outros*



DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

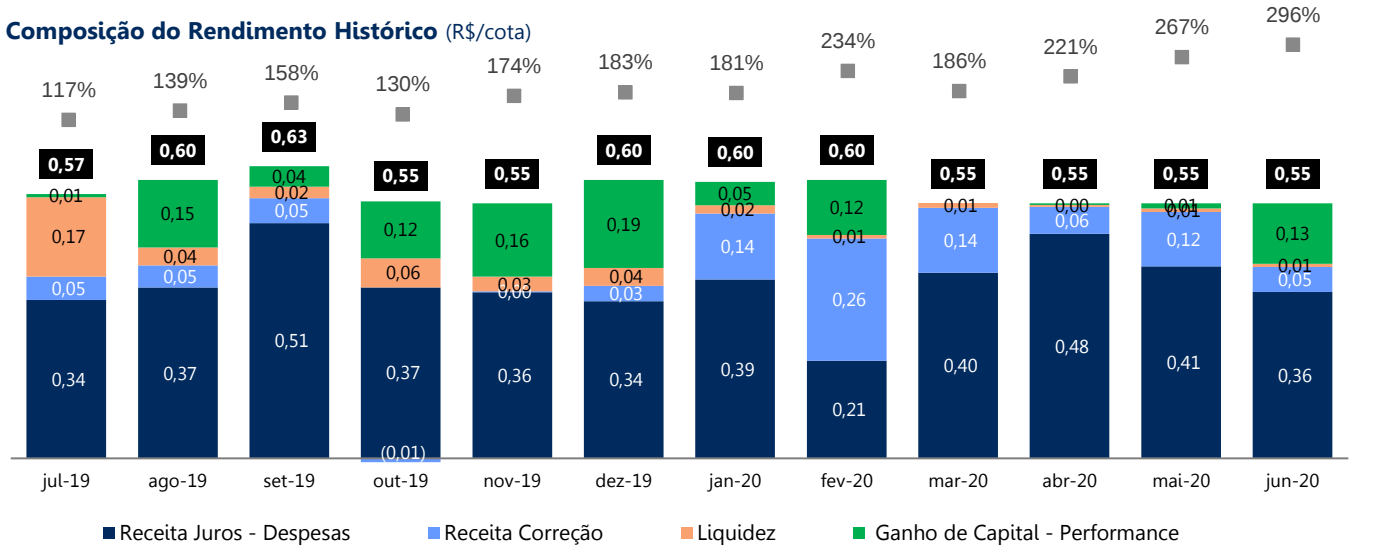
Relatório Mensal – Julho 2020

O Fundo distribuiu R\$ 0,55 por cota como rendimento referente ao mês de Junho/2020. O pagamento ocorreu no dia 16/07/2020 (12º dia útil), aos detentores de cotas em 09/07/2020 (7º dia útil). Pessoas Físicas que detêm participação inferior a 10% do Fundo são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos, e tributados em 20% de Imposto de Renda sobre o Ganho de Capital na venda da cota.

Resultado RBRR11	jun-20	mai-20	abr-20	Acum 2020	Acum 12m	Início
Receitas						
CRI - Juros	2.962.029	2.846.517	3.063.100	20.617.721	33.932.630	46.636.060
CRI - Correção	374.694	814.517	402.014	5.378.569	6.297.216	11.245.309
LCI	-	-	-	-	666.523	1.626.230
Cotas de FII	222.519	226.918	278.431	1.503.646	4.132.674	5.715.233
Liquidez	46.254	52.581	29.708	379.399	1.796.992	4.258.144
Total Receitas	3.605.496	3.940.533	3.773.254	27.879.335	46.826.034	69.480.976
(-) Despesas	(2.298.585)	(583.979)	(588.008)	(5.483.224)	(10.846.235)	(15.382.620)
(-) IR	(68.223)	-	-	(206.464)	(1.098.839)	(1.098.839)
Resultado/FFO	1.238.688	3.356.554	3.185.246	22.189.646	34.880.960	52.999.516
Ganho de capital	974.689	77.052	24.593	2.384.209	9.005.101	10.234.433
Rendimento Final	2.213.377	3.433.606	3.209.840	24.573.856	43.886.061	63.233.949
(-) Reservas	(1.605.030)	(384.800)	(608.567)	997.260	1.138.546	1.138.530
(-) Rendimento novos cotistas	-	-	-	-	(559.551)	(559.551)
Rendimento Distribuído	3.818.406	3.818.406	3.818.406	23.576.596	42.187.963	61.535.867
% Resultado	172,5%	111,2%	119,0%	95,9%	97,4%	98,2%
Rendimento/ Cota/ mês	R\$ 0,5500	R\$ 0,5500	R\$ 0,5500	R\$ 3,3960	R\$ 6,8918	R\$ 15,5809
Dividend Yield (anualizado)	6,8%	7,2%	7,6%	6,9%	6,9%	15,6%

1 - Dividend Yield = rendimento anualizado sobre a cota a mercado no mês de fechamento. Em Junho a cota de fechamento foi R\$ 100,09
2 - Resultado gerencial refletindo a homogeneização no semestre da alteração de metodologia de reconhecimento e distribuição de correção monetária

Composição do Rendimento Histórico (R\$/cota)



RENTABILIDADE

- % do CDI (Rendimento/valor da cota na última emissão)

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 maio de 2018, o RBR Rendimento High Grade gerou um Retorno Total Ajustado de 22,0%, representando 178,5% do CDI no período.

Rentabilidade	jun-20	mai-20	Acum 2020	Acum 12m	Início
Cota Patrimonial Início Período (R\$) – CP1	R\$ 97,67	R\$ 97,52	R\$ 98,35	R\$ 97,03	R\$ 95,66
Rendimento (R\$/cota) – R1	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 3,40	R\$ 6,89	R\$ 15,58
Cota Patrimonial Final Período (R\$) – CP2	R\$ 97,79	R\$ 97,67	R\$ 97,79	R\$ 97,79	R\$ 97,79
Reservas a Distribuir (R\$/cota) – R2	R\$ (0,23)	R\$ (0,06)	R\$ 0,14	R\$ 0,16	R\$ 0,16
Renda Distribuída – R1/CP1 = RD1	0,56%	0,56%	3,45%	7,10%	16,29%
Renda Distribuída + Reservas – (R1+R2)/CP1 = RD2	0,33%	0,51%	3,60%	7,27%	16,46%
Ganho de Patrimônio – CP2/CP1 – 1 = GP	0,12%	0,16%	-0,57%	0,79%	2,23%
Retorno Total Bruto – RD1+GP	0,69%	0,72%	2,88%	7,89%	18,52%
Retorno Total Bruto – RD2+GP	0,45%	0,67%	3,03%	8,06%	18,69%
Retorno Total Ajustado – (RD2+GP)/(1-15%)	0,53%	0,78%	3,56%	9,48%	21,99%
CDI	0,21%	0,24%	1,75%	4,58%	12,32%
% do CDI	248,69%	332,70%	203,12%	206,87%	178,48%
Inflação + a.a.	3,26%	14,97%	7,04%	7,20%	6,28%

1 - Retorno Total Ajustado possibilita a comparação direta com o CDI (tributação de 15% no longo prazo)
2 - IPCA divulgado pelo IBGE. Inflação de Junho de 0,26% e acumulado dos últimos 12 meses de 2,13%

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 formalizada através de Alienação Fiduciária é fundamenta 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, shopping 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 de um único 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 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

- ✓ O LTV* médio da carteira é de 63%
- ✓ 69% das garantias das operações estão localizadas em São Paulo
- ✓ 84% das garantias estão na região Sudeste

Estratégia	% PL do fundo	LTV* médio	Principal localização	% Principal localização
Diversificado Multidevedor	34%	55%	São Paulo	52%
Corporativo	50%	61%	São Paulo	80%
Unidades Prontas	6%	70%	São Paulo	94%
Cotas de FII de CRI	5%	N/D	N/D	N/D
Total em CRIs	91%	63%		

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

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

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.

CORE82%

Principal e mais importante estratégia do Fundo:

- ✓ CRIs High Grades com rating RBR mínimo A-;
- ✓ Operações exclusivas “off-Market”;
- ✓ Originação e estruturação própria - 80% dos CRIs em pipeline.

LIQUIDEZ4%

Recursos aguardando alocação futura:

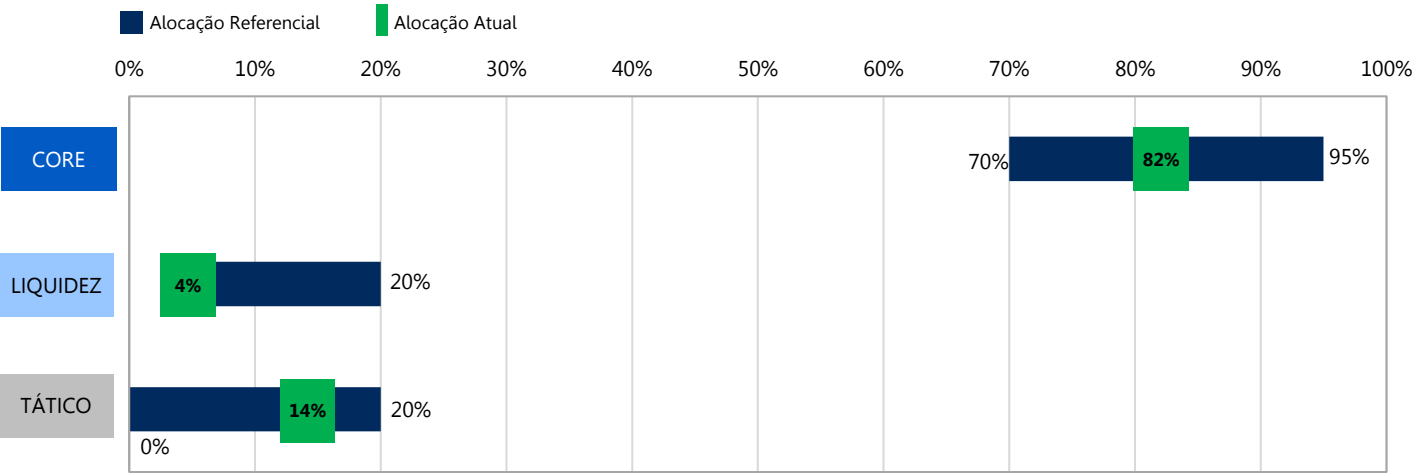
- Ativos de alta liquidez;
- Tesouro, Fundos de Renda Fixa, LCI, LIGs;
- FII de CRI com baixo risco e alta liquidez (exemplo KNCR11);
- O padrão será um caixa de ~5% para aproveitar; eventuais oportunidades.

TÁTICO14%

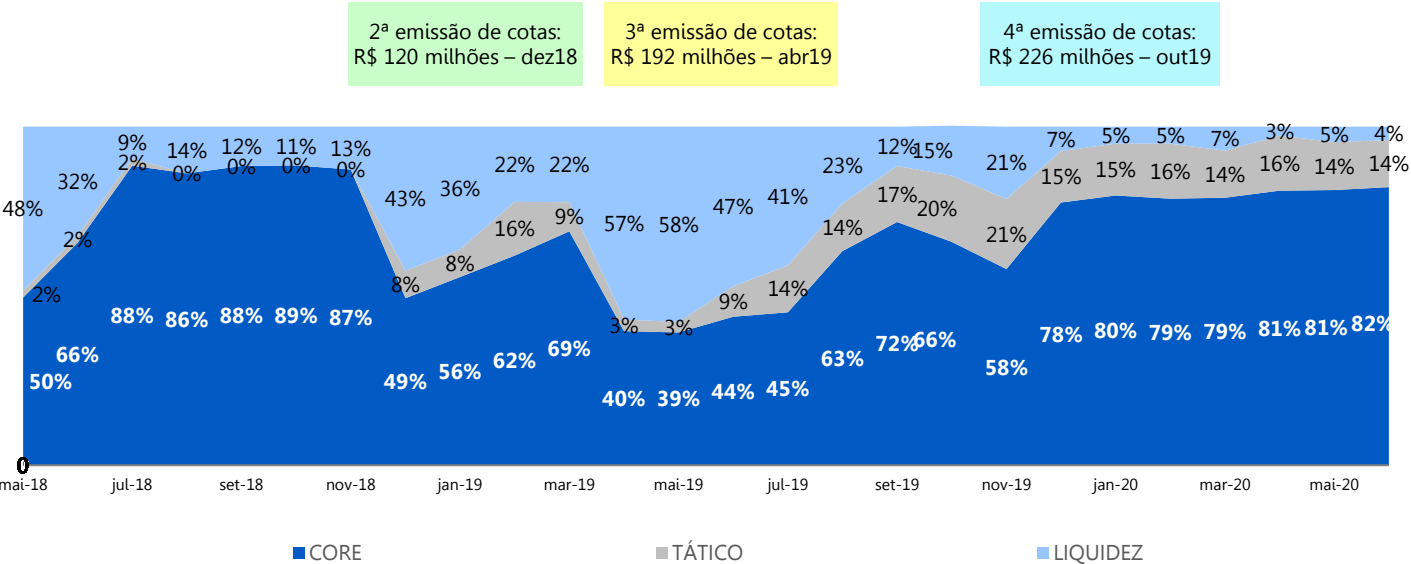
Posições táticas em CRIs ou FIIs de CRI através de ofertas restritas:

- CRIs com carregos acima dos ativos de liquidez e potencial ganho de capital no curto prazo (exemplo CRI JCC Iguatemi);
- 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.

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



Evolução da alocação do fundo por estratégia



ALOCAÇÃO DO FUNDO

Relatório Mensal – Julho 2020

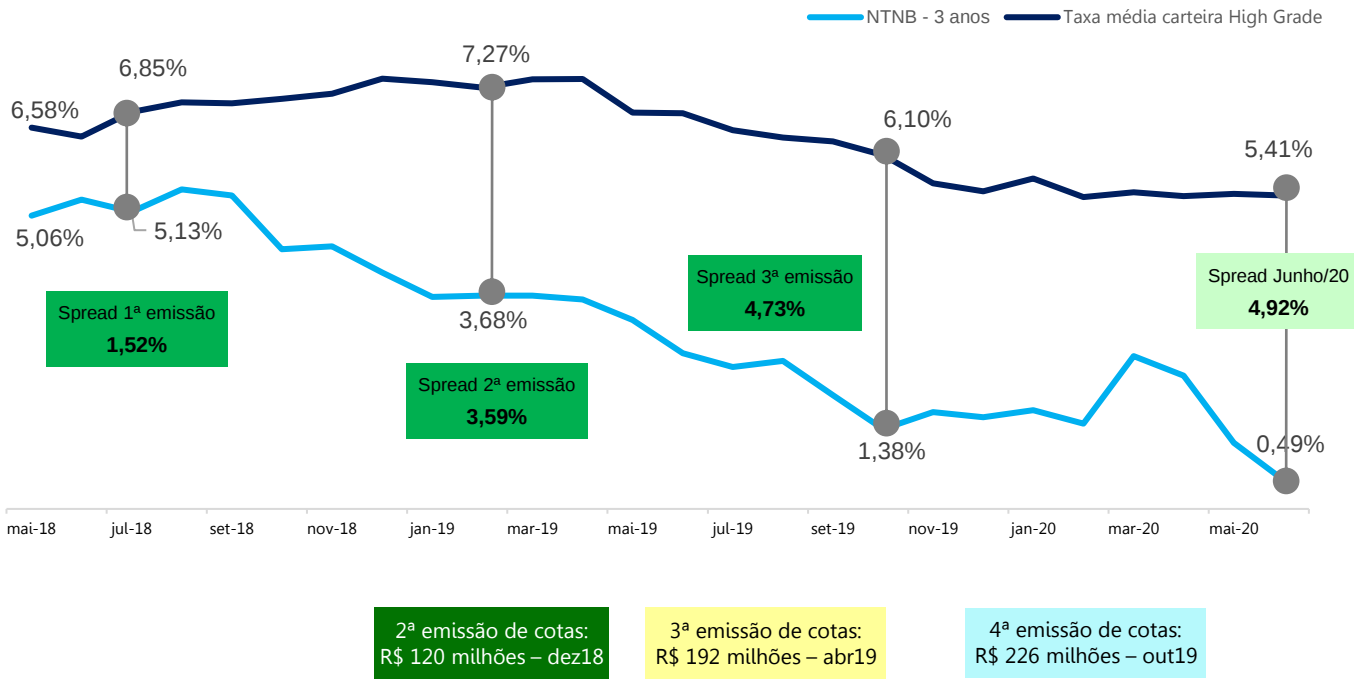
Evolução da Rentabilidade média da carteira de CRIs x Rentabilidade dos títulos públicos (NTNs)

De forma geral, o mercado de crédito utiliza os preço dos títulos do tesouro (NTNs) como referência para a precificação das operações. Para o mercado de crédito imobiliário (CRI) não poderia ser diferente. O spread (diferença entre os preços da NTN e o preço das operações) é observado para a precificação e tomada decisão dos gestores sobre investir ou não nas operações.

Desde o início do fundo (mai/18) os preços das NTN com vencimento em 3 anos chegaram a reduzir o preço/rentabilidade em, aproximadamente, 390 pontos percentuais (3,9% - 390bps). Devido ao efeito da disseminação do COVID-19, os preços das NTN subiram ao longo do mês de março e retornou aos patamares pré-crise. O spread atual da carteira é +3,2x superior ao spread no início do fundo (mai/18).

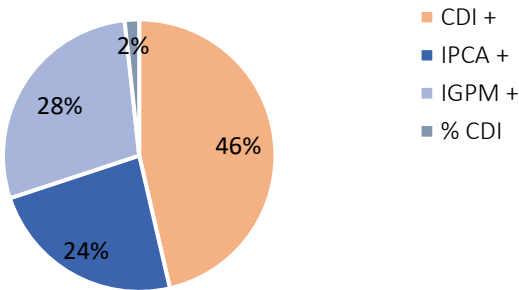
O spread da carteira hoje é de 4,9% - 490 bps.

Ainda enxergamos um cenário positivo para a alocação em Crédito Imobiliário. Começamos a observar restrição de liquidez no mercado o que está pressionando os spreads das novas alocações.



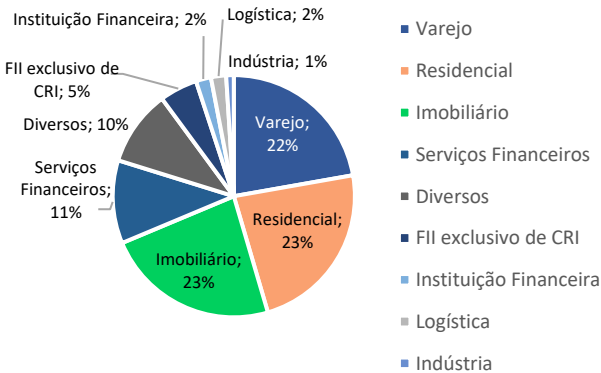
Alocação por indexador - % PL em CRIs

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 a *breakdown* abaixo.



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 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 – top 20 CRIs	Rating RBR	Comentários
CRI GreenTowers	A+	Lastro da operação com ativo líquido e locatário AAA. Fundo com patrimônio robusto é proprietário do ativo
CRI Itaim Bibi - SP, AAA	A-	Gestão profissional e ativos garantias com ótima liquidez trazem o conforto necessário para a operação
CRI FLBC	A+	Lastro da operação com ativo líquido em região premium, av. Faria Lima - SP. Fundo com patrimônio robusto é proprietário do ativo
CRI BTG Malls	A+	Gestão profissional, ocupação acima de 90%, AF e Cessão Fiduciária dos shoppings trazem o conforto necessário para a operação
CRI JCC Iguatemi For.	A+	Empresa e sócios bastante capitalizados com bom nível de garantia. Ativo bastante solido na região
CRI Setin	A	Gestão profissional, garantias com ótima liquidez e cashsweep de 77% trazem o conforto necessário para a operação
CRI JFL	A+	Gestão profissional e LTV de 70% em ativo premium localizado em SP Capital trazem o conforto necessário para a operação
CRI SDI	A+	Gestão profissional e LTV de 60% trazem o conforto necessário para a operação.
CRI Patrifarm	A	Empresa e sócios bastante capitalizados com bom nível de garantia. Operação performando bem com prazo curto de vencimento
CRI Quota Cortp., AA	A-	Gestão profissional, cessão fiduciária de recebíveis e ativos garantias com ótima liquidez trazem o conforto necessário para a operação
CRI RNI II	A-	As garantias são compensadas pelo fluxo da operação, capacidade operacional da empresa e financeira do grupo controlador
CRI HL Faria Lima	A-	Gestão profissional, cessão fiduciária de recebíveis e ativos garantias com ótima liquidez trazem o conforto necessário para a operação
CRI Helbor S131	A	A ótima localização da garantia é o principal fundamento da operação.
CRI Guerini	A-	Operação com empresa sólida, projetos em regiões consistentes e remuneração acima do nível de risco.
CRI HBR	A+	Gestão profissional, AF, Cessão Fiduciária e bons locatários trazem o conforto necessário para a operação
CRI Aliancee	A+	Gestão profissional e LTV máximo de 65% trazem o conforto necessário para a operação
CRI BR Malls	A+	Gestão profissional, ocupação próxima de 100%, ações do Top shopping e recebíveis do Shopping Villa Lobos trazem o conforto necessário

CARTEIRA DE ATIVOS - por % no PL do fundo

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.

Estratégia Fundo		Ativo	Emissor	Cod. Cetip	Segmento	Rating RBR	% PL	Index.	Preço	Mercado	Vencimento	Oferta	Duration (anos)
TOP 20 CRIs													
CORE	CRI	CRI GT – Banco do Brasil	RB Capital Sec.	19L0907949	Serviços Financeiros	A+	10,3%	IGPM +	4,75%	Primário	15/12/2034	476	3,5
CORE	CRI	CRI Itaim Bibi - SP, AAA	RB Capital Sec.	19J0265419	Imobiliário	A-	8,9%	CDI +	1,85%	Primário	02/10/2031	476	5,8
CORE	CRI	CRI Faria Lima BC	RB Capital Sec.	19L0907914	Diversos	A+	7,6%	IGPM +	4,75%	Primário	20/12/2034	476	3,5
CORE	CRI	CRI Setin, SP	RB Capital Sec.	20A0977074	Imobiliário	A	7,4%	CDI +	3,50%	Primário	20/01/2025	476	3,2
CORE	CRI	CRI Setin – Vila Nova, SP	Habitasec	19I0307144	Residencial	A	5,2%	CDI +	2,50%	Primário	11/03/2022	476	1,6
CORE	CRI	CRI JFL	Ápice Sec.	19H0221304	Residencial	A+	4,8%	IPCA +	7,00%	Primário	23/07/2031	476	2,7
CORE	CRI	CRI SDI	Habitasec	19D1328051	Varejo	A+	4,6%	IPCA +	6,45%	Primário	07/05/2031	476	5,3
CORE	CRI	CRI Patrifarm	ISEC	19E0299199	Varejo	A	4,5%	IPCA +	7,25%	Primário	10/05/2030	476	4,3
CORE	CRI	CRI BTG Malls	Vert. Sec	19H0000001	Varejo	A+	4,2%	CDI +	1,50%	Primário	20/08/2031	476	5,2
TÁTICO	CRI	CRI JCC Iguatemi	Habitasec	19I0737680	Varejo	A+	3,4%	CDI +	1,30%	Primário	21/09/2034	476	7,3
CORE	CRI	CRI Quota Corporate	Ápice Sec.	19L0824691	Imobiliário	A-	3,3%	IGPM +	7,50%	Primário	09/12/2029	476	5,7
CORE	CRI	CRI Helbor Pq. Ibirapuera	RB Capital Sec.	20C1008009	Residencial	-	2,6%	CDI +	2,45%	Primário	20/03/2023	476	2,6
CORE	CRI	CRI RNI II	Nova Sec.	19B0177968	Residencial	A-	2,5%	CDI +	2,00%	Primário	15/02/2029	476	4,7
CORE	CRI	CRI HL Faria Lima	RB Capital Sec.	19I0737513	Instituição Financelra	A-	2,4%	CDI +	1,85%	Primário	25/09/2025	476	3,9
CORE	CRI	CRI Helbor S131	Habitasec	19A0625067	Imobiliário	A	2,1%	CDI +	2,50%	Primário	17/01/2023	476	2,5
CORE	CRI	CRI HBR	Habitasec	19G0228153	Diversos	A+	1,7%	IPCA +	6,00%	Primário	26/07/2034	476	6,2
TÁTICO	CRI	CRI Aliansce	RB Capital Sec.	16I0965158	Varejo	A+	1,7%	% CDI	100,00%	Secundário	30/09/2021	476	1,3
TÁTICO	CRI	CRI BR Malls	RB Capital Sec.	16E0708207	Varejo	A+	1,6%	CDI +	0,10%	Secundário	26/05/2021	476	1,0
CORE	CRI	CRI Guerini	Ápice Sec.	18L1128176	Residencial	A-	1,5%	CDI +	7,44%	Primário	05/12/2024	476	1,9
CORE	CRI	CRI Even II	Habitasec	18C0765059	Residencial	A	1,4%	CDI +	3,00%	Secundário	17/11/2022	476	1,2
CORE		15 ativos após o top 20					10,8%	CDI +	4,00%				
TOTAL CRIs							91,2%	CDI +	3,0%				3,9
								Inflação +	5,4%				
TÁTICO	CRI	CVBI11, FLCR12, BARI11, BCRI11, VRTA11, IRDM11			FII exclusivo de CRI		4,9%						
LIQUIDEZ		KNCR11	KNCR11		Cota de FII de CRI		0,9%						
LIQUIDEZ		Liquidez			Fundo Soberano		3,0%	% CDI	99,00%				

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Julho 2020

Detalhes sobre os Top 20 CRIs investidos

CRI Green Towers – Banco do Brasil



Devedor	Green Towers
Taxa	IGPM+ 4,75%
% PL	10,2%
Vencimento	15/12/2034
Oferta	ICVM 476

Operação lastreada em ativo AAA Sede do Banco do Brasil em Brasília. O CRI possui Cessão Fiduciária do contrato de locação de longo prazo e alienação fiduciária de 15% do edifício (25 mil m2). O LTV da operação é abaixo de 75%.

CRI Itaim Bibi - SP, AAA



Devedor	Amy
Taxa	CDI + 1,85%
% PL	8,9%
Vencimento	02/10/2031
Oferta	ICVM 476

CRI de alavancagem de terreno no Itaim Bibi. O ativo está em região premium em São Paulo, capital, a 100 metros de distância da Av. Faria Lima. Principal centro financeiro do Brasil. Com LTV de 40% a operação foi originada e estruturada pela RBR. A empresa tomadora da operação é a incorporadora AMY em conjunto com outros 2 grandes investidores patrimoniais. A ótima localização da garantia e os investidores são os principais fundamentos da operação.

CRI Faria Lima LBC



Devedor	FLBC
Taxa	IGPM + 4,75%
% PL	7,5%
Vencimento	20/12/2034
Oferta	ICVM 476

Operação lastreada em ativo A+ localizado na Av. Faria Lima, SP-Capital alugado para diferentes empresas. O CRI conta com Cessão Fiduciária dos contratos de locação e Alienação Fiduciária de 100% do empreendimento (5,6 mil m²) com LTV de 77%.

CRI BTG Shoppings



Devedor	FII BTG shoppings
Taxa	CDI+ 1,5%
% PL	4,2%
Vencimento	20/08/2031
Oferta	ICVM 476

A operação possui como garantia 3 shoppings localizados no Rio de Janeiro e na região metropolitana de Belo Horizonte. A emissão foi utilizada para o FII BTG Shoppings adquirir um portfólio de 7 Shoppings da BR Malls. O LTV da operação é de 72%.

CRI JCC Iguatemi Fortaleza



Devedor	Iguatemi
Taxa	CDI + 1,30%
% PL	3,4%
Vencimento	23/09/2036
Oferta	ICVM 476

Operação lastreada no shopping Iguatemi Fortaleza. Além do shopping como garantia, a operação possui uma cessão fiduciária dos dividendos do ativo, subordinação de 10%, aval da holding proprietária do shopping e de outros ativos. O shopping Iguatemi Fortaleza foi inaugurado em 1982 e possui atualmente 90 mil m² de ABL figurando como um dos principais polos de consumo do Ceará.

CRI Setin



Devedor	Setin
Taxa	CDI + 2,50%
% PL	5,2%
Vencimento	11/03/2022
Oferta	ICVM 476

Operação com a incorporadora Setin, empresa com foco em projetos residenciais concentrados em São Paulo. A operação em questão possui aval da empresa e dos sócios e alienação fiduciária de empreendimento pronto localizado no bairro Vila Nova Conceição – São Paulo, Capital. O excedente dos recebíveis na venda dos estoques dados em garantia serão utilizados para promover amortizações antecipadas do saldo devedor do CRI ("cash sweep").

CRI JFL



Devedor	JFL
Taxa	IPCA+ 7,00%
% PL	4,9%
Vencimento	23/07/2031
Oferta	ICVM 476

CRI residencial com garantia em unidades residenciais prontas no empreendimento V-House localizado em Pinheiros, São Paulo – Capital. As unidades são destinadas para locação e o fluxo pulverizado de aluguéis será utilizado para o pagamento de juros e amortização. O LTV da operação está abaixo de 70%.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Julho 2020

Detalhes sobre os Top 20 CRIs investidos

CRI SDI



Devedor	SDI
Taxa	IPCA+ 6,45%
% PL	4,6%
Vencimento	07/05/2031
Oferta	ICVM 476

A operação é lastreada em galpão Multi Modal localizado em Campinas-SP com área total construída de 46 mil m². O LTV máximo da operação é 60% e consta com Cessão Fiduciária dos contratos de locação presentes e futuros, Alienação Fiduciária das matrículas e Aval dos proprietários como garantia.

CRI Patrifarm



Devedor	Patrifarm
Taxa	IPCA + 7,0%
% PL	4,5%
Vencimento	10/05/2030
Oferta	ICVM 476

A operação possui como garantia fração ideal do shopping Ponteio, centro de Distribuição em Contagem, fração ideal de loja do Carrefour, Supermercado BH e Drograria Pague Menos. O LTV máximo da operação é 60% e consta com Cessão Fiduciária dos contratos de locação presentes e futuros, Alienação Fiduciária das matrículas e Aval dos proprietários como garantia.

CRI Quota Corporate



Devedor	Quota LTDA
Taxa	IGPM+ 7,50%
% PL	3,3%
Vencimento	09/12/2029
Oferta	ICVM 476

Operação lastreada no Edifício de lajes corporativas recém entregue localizado na região da Berrini. A operação conta com a Alienação Fiduciária de 4,6 mil m² (37% de LTV) e Cessão Fiduciária dos contratos de locação presentes e futuros.

CRI RNI II



Devedor	RNI 2
Taxa	CDI+ 1,70%
% PL	2,5%
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 HL Faria Lima



Devedor	Amy
Taxa	CDI + 1,85%
% PL	2,4%
Vencimento	25/09/2025
Oferta	ICVM 476

O CRI possui como garantia 2 lajes no edifício HL Faria Lima. Empreendimento AAA 100% alugado em região premium de São Paulo, capital. A garantia foi formalizada com Alienação Fiduciária e LTV de 60%. Cessão Fiduciária dos contratos de aluguel, Fundo de Reserva e Aval dos sócios da empresa reforçam as garantias da operação.

CRI Helbor S131



Devedor	Helbor
Taxa	CDI+ 2,50%
% PL	2,1%
Vencimento	17/01/2023
Oferta	ICVM 476

CRI de financiamento a aquisição de terreno localizado no Jardins, região premium em São Paulo, capital. Com LTV de 80% a operação foi originada e estruturada pela RBR. A empresa tomadora da operação é a incorporadora Helbor. A ótima localização da garantia é o principal fundamento da operação.

CRI Guerini



Devedor	Guerini
Taxa	CDI+ 7,44%
% PL	1,5%
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%.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Julho 2020

Detalhes sobre os Top 20 CRIs investidos

CRI HBR



Devedor	HBR
Taxa	IPCA+ 6,00%
% PL	1,7%
Vencimento	26/07/2064
Oferta	ICVM 476

Operação com a HBR Realty, empresa de investimentos patrimoniais dos sócios da Helbor S.A.. O CRI possui em garantia, com Alienação Fiduciária e LTV de 77%, 4 ativos locados para a Decathlon, Pirelli e Tim Celular. Cessão Fiduciária dos contratos de aluguel, atualmente em 121% da PMT, Fundo de Reserva e Aval da empresa reforçam as garantias da operação.

CRI Aliansce



Devedor	Aliansce
Taxa	100% CDI
% PL	1,7%
Vencimento	30/09/2021
Oferta	ICVM 476

A operação é lastreada em debêntures emitidas pela Aliansce Shopping Centers S.A. (rating nacional pela Fitch de 'AA(bra)') e possui como garantia a Alienação Fiduciária e Cessão Fiduciária de recebíveis do Shopping Bangu localizado no Rio de Janeiro. O LTV máximo da operação é de 50%.

CRI Even II



Devedor	Even II
Taxa	CDI + 3,0%
% PL	1,4%
Vencimento	17/11/2022
Oferta	ICVM 476

A Even é uma das maiores incorporadoras e construtoras da região metropolitana de São Paulo. Está presente, prioritária e estrategicamente, nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro e Porto Alegre. A operação possui como garantia empreendimentos residenciais localizados em São Paulo capital que representam 150% do montante da emissão.

CRI BR Malls



Devedor	BR Malls
Taxa	CDI + 0,1%
% PL	1,6%
Vencimento	26/05/2021
Oferta	ICVM 476

A operação é lastreada em debêntures emitidas pela Br Malls Participações S.A. (rating nacional pela Moodys de 'AA+(bra)') e possui como garantia a Alienação Fiduciária e Cessão Fiduciária de recebíveis do Shopping Villa Lobos localizado São Paulo. O LTV máximo da operação é de 70%.

CRI Maua



Devedor	Maua
Taxa	IGPM+ 7,50%
% PL	1,2%
Vencimento	25/06/2025
Oferta	ICVM 476

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de empreendimentos residenciais/comerciais e com alienação fiduciária. A carteira além de não apresentar inadimplência acima de 90 dias consta com 15% de subordinação na largada. O bom histórico da carteira, o excesso de colateral com as alienações fiduciárias representando 200% da operação total e os empreendimentos com LTV médio de 46% são os principais fundamentos do investimento.

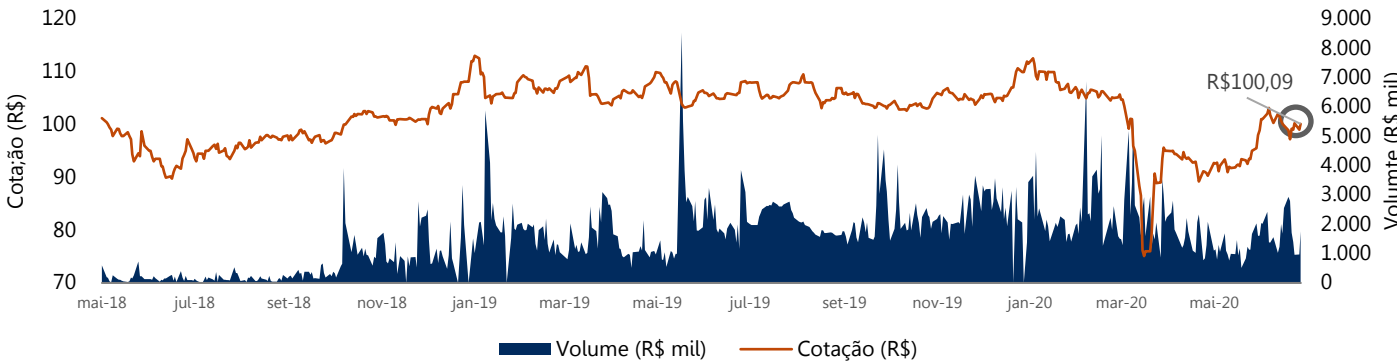
MERCADO SECUNDÁRIO

Relatório Mensal – Julho 2020

As cotas do RBR Rendimento High Grade (RBRR11) são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde o início do fundo, Maio/2018.

Negociação	jun-20	mai-20	Acum 2020	Acum 12m
Cotas Negociadas	370.985	236.702	2.476.025	5.239.685
Cotação Fechamento	R\$ 100,09	R\$ 94,99	R\$ 100,09	R\$ 100,09
Volume Total (R\$'000)	R\$36.970,0	R\$21.916,5	R\$ 244.876,1	R\$ 535.868,6
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 1.760,5	R\$ 1.095,8	R\$ 1.990,9	R\$ 2.126,5

Cotação Histórica e Volume Negociado



FATOS RELEVANTES

10/07/2020 – Fato Relevante – 5ª Emissão de Cotas

- a) Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura
- b) A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos
- 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 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.



Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1400 Cj. 122
São Paulo, SP
CEP: 04543-000
Tel: +55 11 4083-5301
contato@rbrasset.com.br
www.rbrasset.com.br