

CSHG Recebíveis Imobiliários FII

Maio 2020



Valor de Mercado (R\$/cota) ¹	Valor Patrimonial (R\$/cota) ¹	Valor de Mercado do Fundo ¹	Nº de cotistas	Liquidez em Bolsa no Mês
R\$ 103,60	R\$ 104,63	R\$ 1,3 bilhão	58.600	R\$ 38 milhões
Último Rendimento (R\$/cota)	Dividend Yield ¹	Retorno no Mês ¹ (Cota Ajustada)	Alocação em Ativos Alvo (% PL) ¹	LTV ¹ Médio Ponderado
R\$ 0,56	6,5 %	6,4%	87,8%	57,6 %

Comentários do time de gestão

No mês de maio, verificou-se uma performance positiva do IFIX e Ibovespa em linha com o mês anterior, contribuindo para a correção dos índices, que ainda apresentam variação negativa no ano. Apesar do aumento do número de casos do novo Coronavírus (Covid-19), o retorno positivo dos indicadores e o aumento no volume médio negociado, refletem, na verdade, uma melhora do cenário global. Vale notar que há ainda um elevado grau de incerteza, o qual poderá se refletir em volatilidade, seja em virtude dos possíveis impactos econômicos e sociais gerados pela atual pandemia, seja pela evolução das tensões políticas.

Neste relatório, procuramos manter a organização estabelecida no relatório passado. Sendo assim, dividimos os comentários do time de gestão em três tópicos: **(1)** Resultados e Rendimentos; **(2)** Carteira e Mercado; **(3)** Resumo de Informações.

- **Resultados e Rendimentos:**

No dia 12 de junho, será pago aos cotistas em 29 de maio o valor de R\$ 0,56/cota referente aos rendimentos de maio. Durante o mês, a cota ajustada do Fundo em bolsa apresentou variação de +6,4% (vs +0,2% do CDI e +2,1% do IFIX), no ano, a variação é de -18,7% (vs +1,5% do CDI e -16,9% do IFIX) e nos últimos 12 meses é de -0,5% (vs +4,9% do CDI e +4,1% do IFIX). Já a cota patrimonial ajustada por rendimentos apresentou variação de +1,1% (550% do CDI) durante o mês, no ano a variação é de +1,8% (120% do CDI) e em 12 meses é de +7,5% (153% do CDI). No mês de maio, o Fundo apresentou volume diário médio de negociação de R\$ 1,9 milhão, tendo atingido volume total de R\$ 37,9 milhões negociados durante o mês, e o número de investidores aumentou para 58.600 investidores (vs 57.346 em abr/20).

Em maio, o Fundo apresentou resultado total de R\$ 6,0 milhões (R\$ 0,48/cota) e ao final do mês havia distribuído 91,3% do resultado apurado no semestre e detinha, ainda, R\$ 6,4 milhões (R\$ 0,52/cota) de resultados acumulados em períodos anteriores e ainda não distribuídos. Os resultados do mês foram impactados pela (i) redução da Selic ocorrida no início do mês e (ii) pela variação próxima de zero do IPCA durante o acumulado dos meses de fevereiro e abril. A redução do patamar de distribuição de rendimentos para R\$ 0,56/cota (de R\$ 0,60/cota até abril) foi necessária para se ajustar a este cenário. Para o mês de junho deverá ser feito um novo ajuste cujo objetivo será definir o novo patamar a ser mantido durante o segundo semestre do ano, e que poderá ser alterado futuramente em função de todos os aspectos dos ativos que compõe a carteira.

- **Carteira e Mercado:**

Durante o mês de maio, seguimos monitorando ativamente todas as posições de nossa carteira de créditos, de modo a tentar antecipar e/ou tratar eventuais problemas decorrentes do agravamento da crise provocada pelo Coronavírus (Covid-19). Todos os pleitos recebidos são analisados caso-a-caso e buscamos agir sempre no sentido de preservar a adimplência da carteira no longo-prazo e, sempre que possível, trazer melhorias para a operação por meio do aumento de taxas, adição de garantias, entre outros. Durante o mês foi formalizada via AGE a alteração das condições em duas operações: (i) concessão de carência de amortização no CRI Estácio por três meses e, em contrapartida, aumento da remuneração do CRI para CDI+2,0% (de CDI+1,50%a.a.) até março de 2021, e (ii) concessão de carência de juros e amortização do CRI Hilton Jardins até o mês de novembro e, em contrapartida, inclusão de garantia adicional em liquidez representativa de aproximadamente 10% do saldo devedor do CRI. Os demais pleitos continuam em negociação e/ou formalização e devem ser concluídos durante as próximas semanas. No momento, ainda não vislumbramos no portfólio nenhum caso de *default*.

Movimentações de Maio:

Durante o mês, foi realizada movimentação total entre compras e vendas de aproximadamente R\$ 43 milhões, sendo que a alocação líquida total foi negativa em R\$ 400 mil. Neste contexto, o Fundo encerrou o mês com 87,8% do patrimônio alocado em ativos alvo. A gestão vê boas oportunidades no atual cenário e continua trabalhando na execução de novas operações em volume mais do que suficiente para alocação da totalidade do caixa atualmente disponível, de aproximadamente R\$ 166 milhões. No fechamento deste relatório, para além das alocações previstas no curto prazo, a gestão contava com *pipeline* de aproximadamente R\$ 420 milhões à taxa média de IPCA + 7,80%a.a.

- (i) Aumento da posição em R\$ 21,3 milhões no CRI BR Foods à taxa de IPCA + 7,0% a.a. via mercado secundário;
- (ii) Resgate antecipado facultativo de R\$ 16,6 milhões do CRI Laureate. A operação, que se configurava como operação exclusiva, foi adquirida pelo Fundo em outubro de 2018 à taxa de IGP-M + 7,6% a.a. e gerou um lucro extraordinário de R\$ 1,0 milhão;
- (iii) Venda de R\$ 2,1 milhões do CRI MRV à taxa de CDI + 1,60% a.a. via mercado secundário; e
- (iv) Venda de R\$ 2,9 milhões do CRI Iguatemi Salvador à taxa de IPCA + 7,95% a.a. via mercado secundário.

Para o mês de junho, é esperada a liquidação de aproximadamente R\$ 130 milhões em novas operações já em estruturação, com retorno da parcela em CDI de CDI+5,0%a.a. (vs média de CDI+2,03%a.a. da carteira atual em CDI) e IPCA+8,50% (vs IPCA+7,21%a.a. da carteira atual em IPCA). Se concretizadas tais alocações, teremos então praticamente encerrado a alocação de aproximadamente R\$ 540 milhões após a realização da 7ª Emissão de Cotas, mesmo considerando o pré-pagamento de 4 operações no volume total de R\$ 156,1 milhões ocorrido desde o início do ano, que tiveram que ser repostas por novas operações. O pré-pagamento destes CRIs trouxe retorno adicional relevante para o Fundo, no valor de R\$ 7,8 milhões (R\$ 0,63/cota), durante o primeiro semestre de 2020.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

• Resumo de Informações

À medida em que nos aproximamos da alocação integral dos recursos disponíveis em caixa, buscamos neste relatório rever as alocações realizadas pelo Fundo após a realização das 6ª e 7ª emissões de cotas, e verificar sua aderência, considerando o perfil, número, bem como também retorno, ao *pipeline* divulgado no material publicitário das respectivas emissões. Para a 6ª Emissão de cotas, consideramos como base o prospecto definitivo e estudo de viabilidade, ambos divulgados no mês de julho de 2019 ([link](#)). Já para a 7ª Emissão de cotas, consideramos também como base a publicação do prospecto definitivo e estudo de viabilidade, ambos divulgados no mês de novembro de 2019 ([link](#)). Os estudos de viabilidade apresentados nas duas últimas ofertas passadas objetivavam projetar o resultado do Fundo apoiando-se majoritariamente em dois fatores: (i) índices macroeconômicos, especificamente os níveis esperados de juros e inflação para o futuro, e (ii) alocação dinâmica dos recursos captados nas emissões de acordo com o *pipeline* exposto. Neste relatório, focaremos apenas na alocação, tendo em vista a natureza dos índices macroeconômicos, que variam alheios à vontade da gestão.

À época da 6ª Emissão, apresentamos um *pipeline* composto por 10 ativos alvo com um volume total estimado de R\$ 415 milhões, já à época da 7ª Emissão, apresentamos um pipeline também de 10 ativos, mas com volume total estimado de R\$ 403 milhões. No momento da publicação, os nomes dos CRIs não foram divulgados, no entanto, anunciamos os volumes de alocação, indexador e taxas esperados para cada papel. Nas duas emissões, tanto o número como o perfil e volume aplicado em cada uma das operações foram muito parecidos com o exposto no estudo de viabilidade, e as taxas finais de remuneração foram iguais ou superiores ao inicialmente previsto.

A 6ª emissão foi alocada em aproximadamente 2 meses, enquanto a 7ª emissão deve ter sua alocação integral em 5 ou 6 meses, prazo este que foi impactado pelos pré-pagamentos ocorridos após a emissão, conforme já citados, e também pela estratégia da gestão em reduzir a velocidade de alocação durante a crise do Covid-19, de forma a buscar melhores oportunidades de retorno vs risco em um cenário mais favorável ao Fundo, como provedor de recursos. Importante notar que, mesmo no cenário de pré-pagamento de R\$ 156 milhões em CRIs e de não efetivação de operações antes previstas no pipeline, a gestão foi capaz de rapidamente substituir as operações por novas de mesmo perfil.

6ª Emissão – Alocação Real vs Pipeline

Ativo	CRI	Pipeline		Realizado	
		Volume (R\$ Milhões)	Taxa (%)	Volume (R\$ Milhões)	Taxa (%)
1	Upcon	11.4	IPCA + 11.0%	11.0	IPCA + 11.0%
2	Sodimac	23.0	11.7%	23.0	11.7%
3	Renner/WeWork	92.0	CDI + 3.3%	92.0	CDI + 3.3%
4	V-House	39.0	IPCA + 7.0%	39.3	IPCA + 7.0%
5	Shopping Raposo	20.0	IPCA + 6.7%	20.0	IPCA + 6.8%
6	Shopping	37.0	IPCA + 7.5%	-	-
7	Hotel	43.0	IPCA + 7.5%	-	-
8	Iguatemi Fortaleza	80.0	CDI + 1.5%	139.7	CDI + 1.4%
9	Outlets	40.0	CDI + 1.5%	-	-
10	Estácio	30.0	CDI + 1.5%	33.0	CDI + 1.5%
Adic.1	Hilton Jardins	-	-	38.0	IPCA + 9.0%
Adic. 2	Giftlog	-	-	27.0	CDI + 3.0%
Total	-	415.4	-	422.9	-

Comparativo de Taxas		
Indexador	Pipeline	Realizado
Inflação +	7,53%	8,07%
CDI +	2,18%	2,14%
Pré-Fixado	11,7%	11,7%
Tempo de Alocação: Aprox. 2 Meses		

7ª Emissão – Alocação Real vs Pipeline

Ativos	CRI	Pipeline		Realizado	
		Volume (R\$ Milhões)	Taxa (%)	Volume (R\$ Milhões)	Taxa (%)
1	VN Haddock Lobo	35.0	CDI + 3.0%	45.5	CDI + 3.0%
2	BTS	20.0	IPCA + 4.0%	-	-
3	Natural One	25.0	CDI + 2.2%	30.6	CDI + 2.2%
4	Balaroti	50.0	CDI + 3.0%	40.2	CDI + 3.0%
5	FII SPVJ	80.0	IPCA + 8.0%	90.0	IPCA + 8.0%
6	Alphagran	50.0	CDI + 2.5%	56.6	CDI + 3.0%
7	GTIS CLE	30.0	CDI + 1.5%	30.0	CDI + 1.5%
8	Shopping	25.0	CDI + 1.5%	-	-
9	Laje Corporativa	43.0	CDI + 3.0%	-	-
10	Properties	45.0	CDI + 4.0%	-	-
Adic. 1	Sendas	-	-	12.0	IPCA + 4.9%
Adic. 2	JSL	-	-	64.0	IPCA + 6.0%
Adic. 3	V House	-	-	7.0	IPCA + 8.0%
Adic. 4	Helbor/TF	-	-	33.8	CDI + 2.5%
Adic. 5	Confidencial	-	-	30.0	IPCA + 8.5%
Adic. 6	Confidencial	-	-	100.0	CDI + 5.0%
Total	-	403.0	-	539.8	-

Comparativo de Taxas		
Indexador	Pipeline	Realizado
Inflação +	7,20%	7,26%
CDI +	2,73%	3,25%
Pré-Fixado	-	-
Tempo de Alocação: 5-6 Meses		

Segundo o exposto acima, pode-se notar o compromisso da gestão em cumprir com o que foi apresentado aos investidores no material publicitário das diferentes emissões. Buscamos sempre, a cada nova emissão, nos basear em um cenário realista para os volumes e velocidade das novas alocações, traçando cenários com elevada margem de segurança. Ainda assim, como um Fundo de CRIs, seus resultados dependem da variação dos indexadores da carteira cabe a nós expor o Fundo aos diferentes indexadores de acordo com nossa visão de curto, médio e longo prazos para tais indexadores, de forma a maximizar a rentabilidade do Fundo. Em determinados momentos, como o observado no segundo semestre de 2019, e conforme já mencionados por nós nos relatórios de novembro de 2019 e março de 2020, buscaremos priorizar a rentabilidade e manutenção do patrimônio no longo prazo, em detrimento da distribuição de rendimentos e retorno de curto prazos.

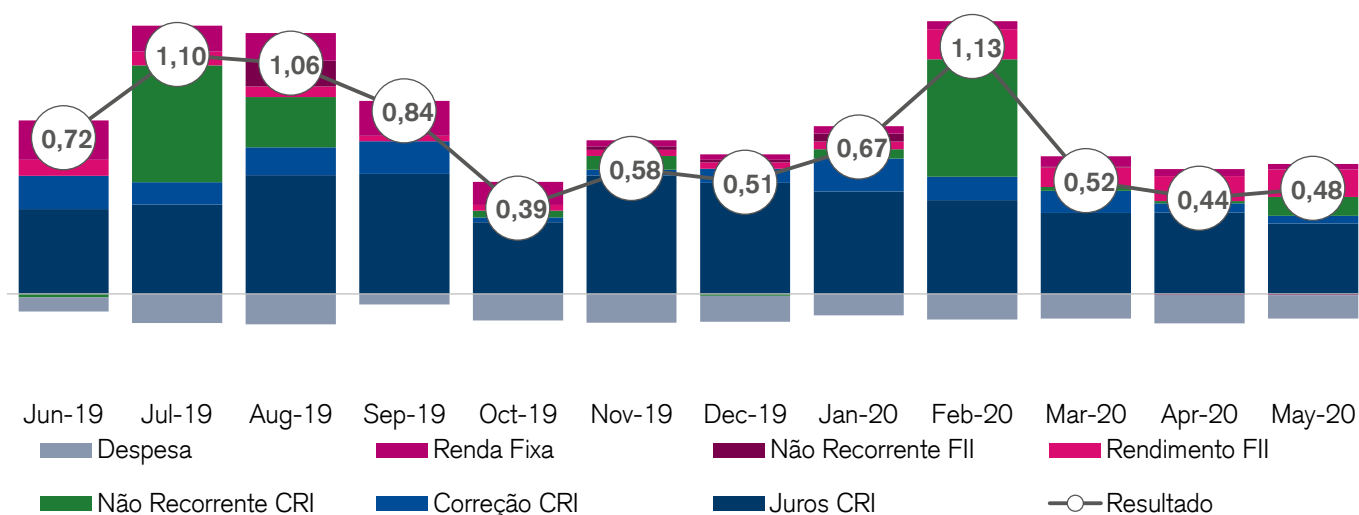
Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Maio de 2020	Abril de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	6,005,160	6,572,396	34,372,696	64,488,366
Receita CRIs	4,438,951	5,155,034	28,248,755	56,402,515
Receita FIIs	1,566,209	1,417,362	6,123,941	8,085,851
Receitas Não Recorrentes¹	1,009,522	72,895	8,793,218	15,002,013
Resultado operações CRIs	1,072,974	116,845	8,496,258	13,712,023
Resultado operações FIIs	(63,452)	(43,950)	296,960	1,289,991
Renda Fixa¹	303,431	408,204	2,117,278	7,006,882
Total de Receitas	7,318,112	7,053,495	45,283,191	86,497,261
Despesas Operacionais	(1,330,192)	(1,615,976)	(6,753,797)	(12,331,551)
Total de Despesas	(1,330,192)	(1,615,976)	(6,753,797)	(12,331,551)
Resultado Bruto¹	5,987,920	5,437,519	38,529,394	74,165,710
Proventos Recibos (Emissões de Cotas)	0	0	757,767	2,824,834
Resultado Líquido¹	5,987,920	5,437,519	37,771,627	71,340,876
Rendimentos HGCR11	6,928,572	7,423,470	34,428,528	67,546,472

Fontes: CSHG

Resultado do Fundo por cota (Valores em reais: R\$)

jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20
Rendimento distribuído (R\$/cota)											
0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.56
Saldo de resultado acumulado (R\$/cota)											
0.58	0.79	1.11	1.21	0.46	0.44	0.35	0.43	0.83	0.75	0.59	0.52

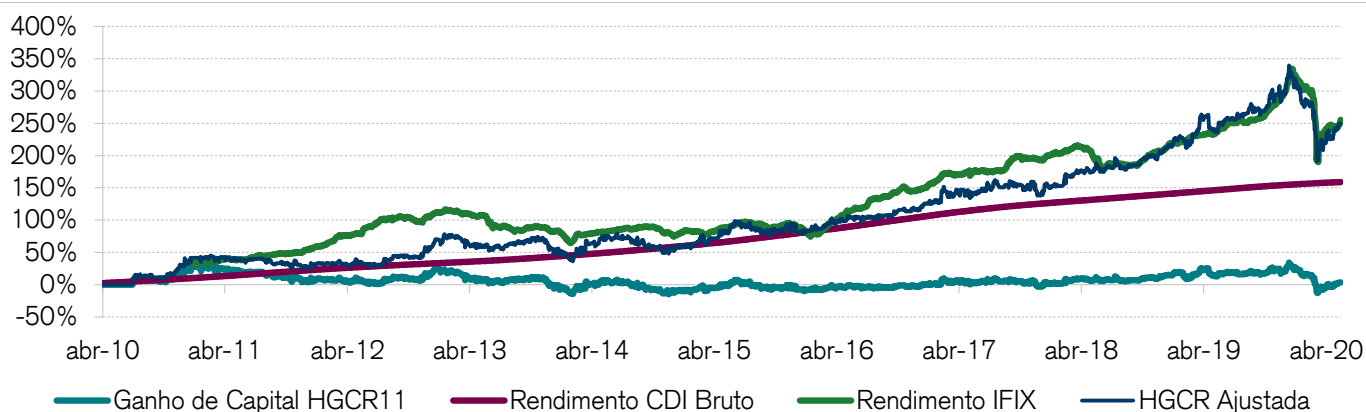


Fontes: CSHG.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Rentabilidade*

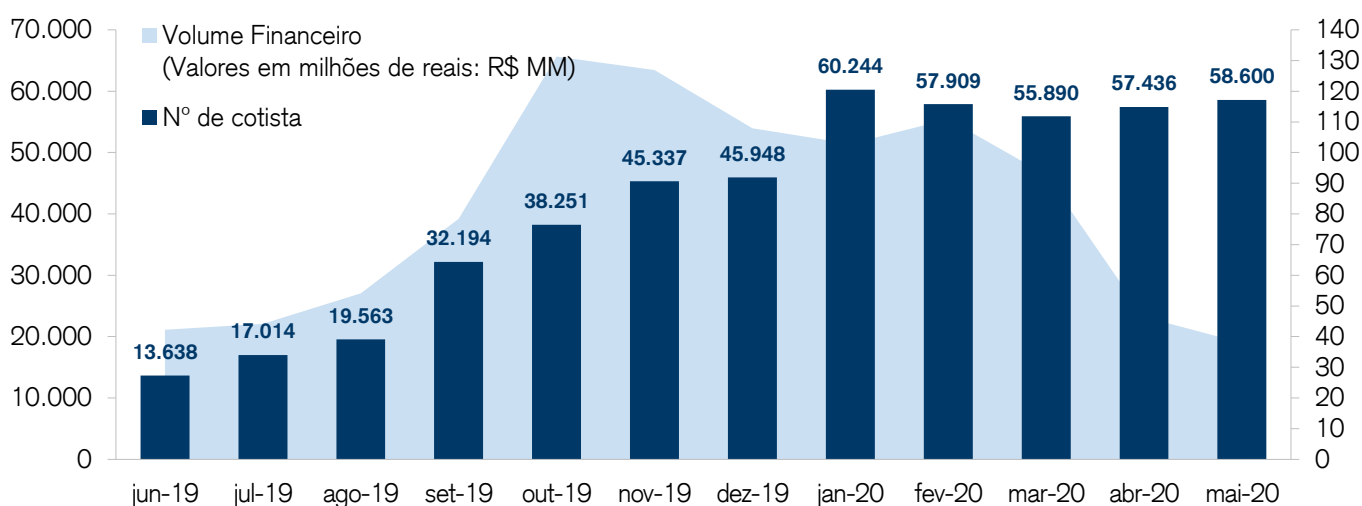
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGCR11 ¹	6.4%	-18.7%	-0.5%	249.2%
IFIX	2.1%	-16.9%	4.1%	- o -
CDI Bruto	0.2%	1.5%	4.9%	152.3%



Fontes: Quantum Axis, CSHG

Liquidez

	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	37.9	390.8	975.8
Giro¹	3.1%	28.7%	88.3%
Presença em pregões	100%	100%	100%

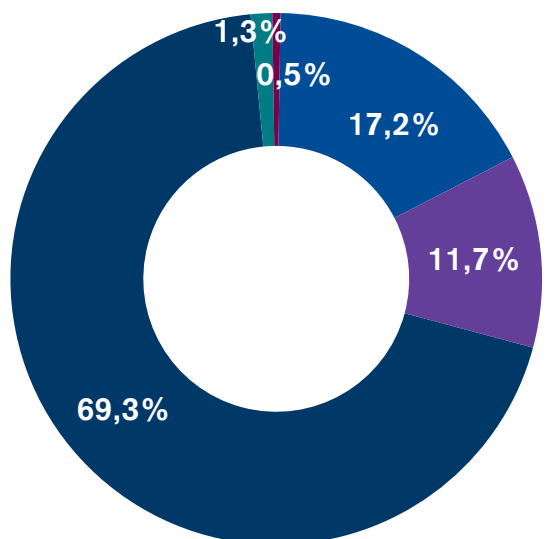


Fontes: Quantum Axis e CSHG

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Carteira

Classe de ativos (% do PL)

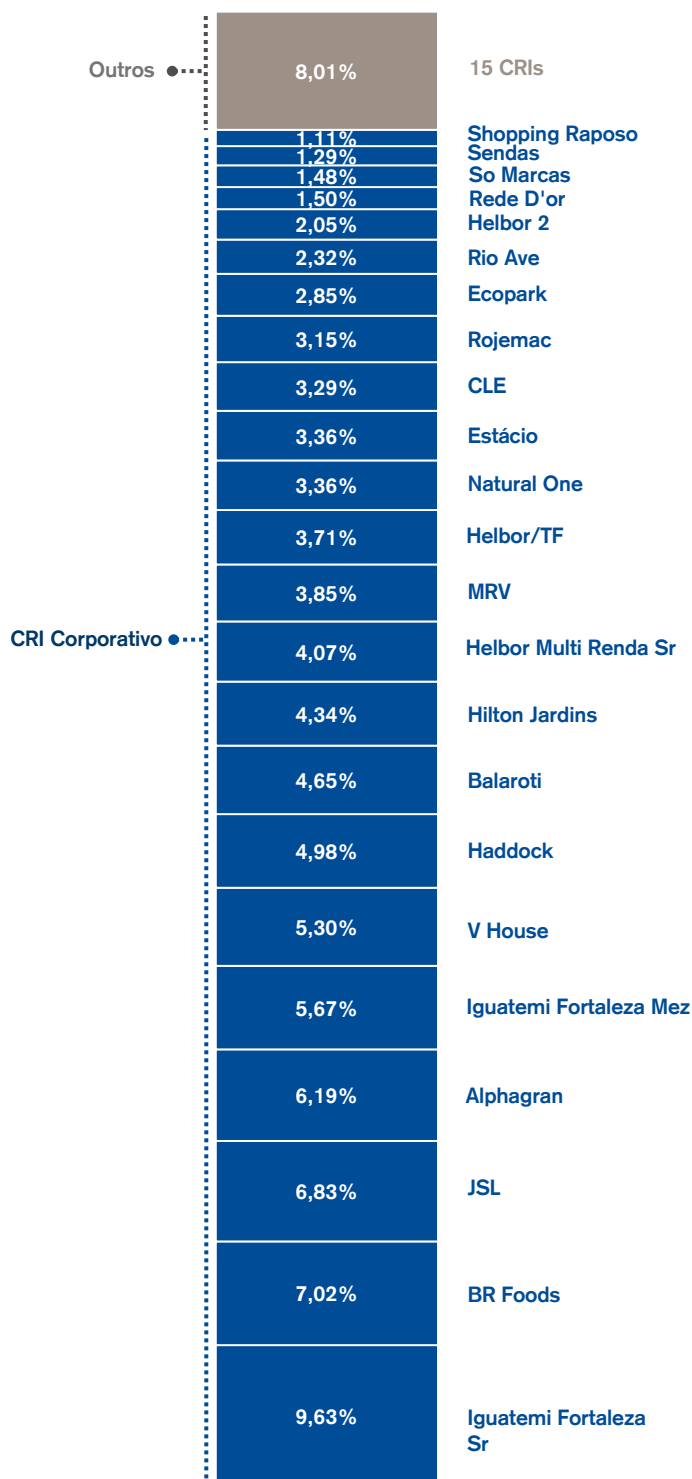


■ CRI Corporativo ■ CRI Residencial
 ■ LCI ■ FII*
 ■ Renda Fixa

Fontes: CSHG

*Concentração FIIs: BARI11: 3,29% ; SPVJ11: 7,75% ; Outros FIIs: 6,13%

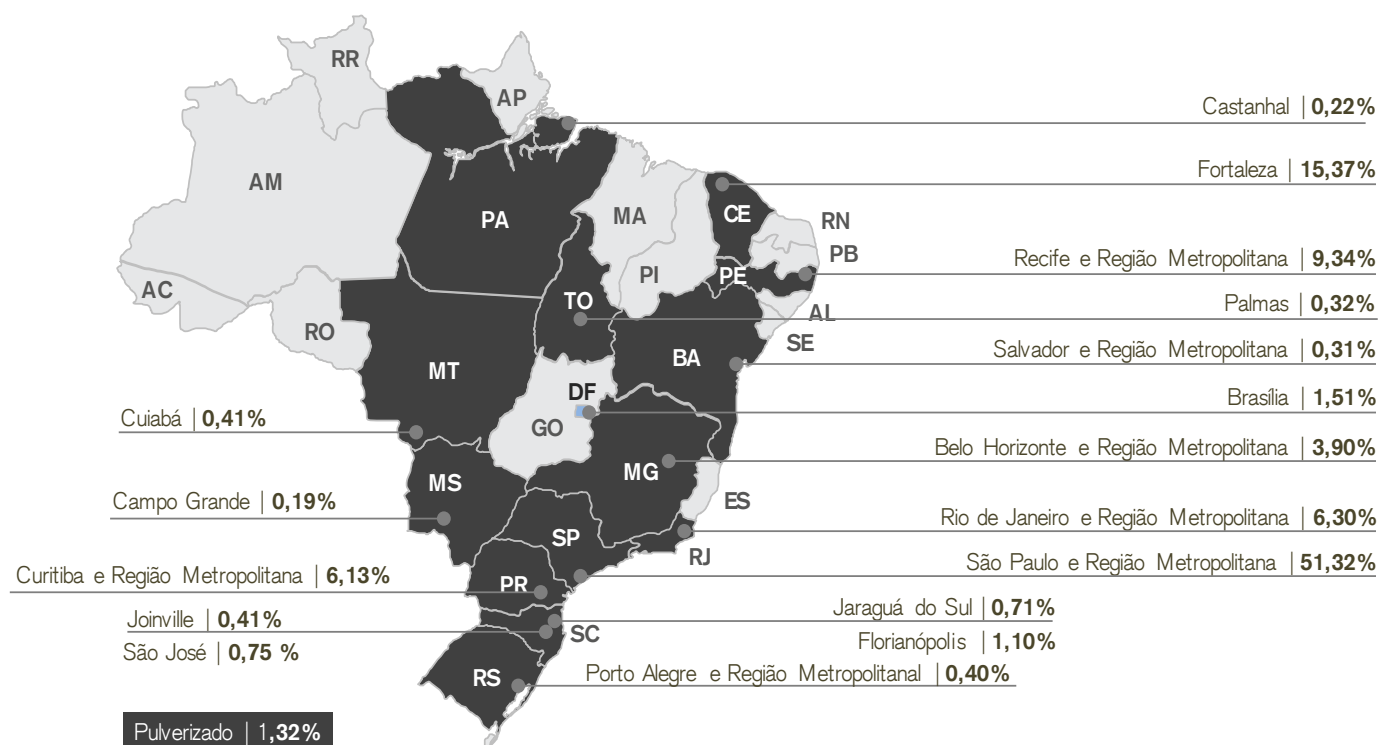
CRIs (% de CRIs¹)



Fontes: CSHG

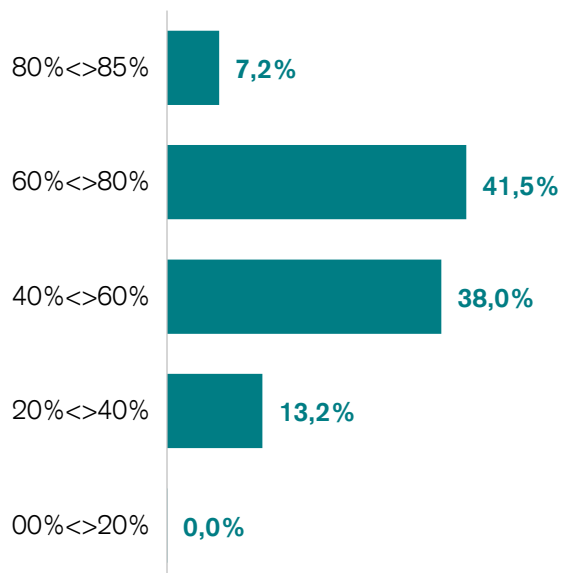
Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica



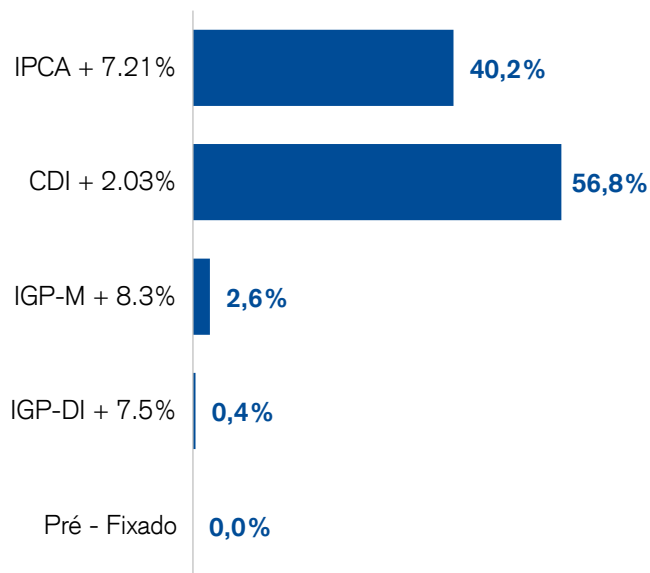
Fontes: CSHG

LTV¹ (% CRIs)



Fontes: CSHG

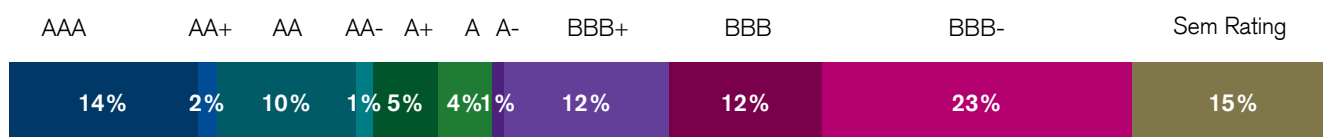
Taxa Por Indexador (% CRIs)



Fontes: CSHG

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Classificação de Risco – *Rating* (% de CRIs)



Diversificação por Setor do Ativo Garantia (% de CRIs)



Fontes: CSHG

Carteira de CRIs

Ativo	Nome	Emissor	Emissão	Série	Quantidade	Posição	Patrimônio Líquido %**	1a Aquisição	Vencimento	Rating	Taxa Média de Compra (a.a.)	Indexador	Amortização	Lastro	LTV
CRI 1	Pulverizado 2	Brazilian Securities	1º	169º	33	2,105,290	0.16%	ago-10	jun-40	A+	8.30%	IGP-M	Mensal	Residencial	32.00%
CRI 2	Pulverizado 3	Brazilian Securities	1º	186º	40	3,438,517	0.27%	dez-10	out-30	AA-	8.25%	IGP-M	Mensal	Residencial	31.00%
CRI 3	Shopping Goiabeiras	Gaia Sec.	4º	55º	8	3,668,890	0.28%	abr-13	jan-25	AA-	7.50%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	71.39%
CRI 4	Ar Frio	Gaia Sec.	4º	48º	15	301,532	0.02%	jun-13	jun-20	A-	9.67%	IPCA	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 5	Lúcio Engenharia	ISEC Sec.	2º	2º	41	243,793	0.02%	ago-13	set-22	AA	8.24%	IGP-M	Mensal	Residencial	19.33%
CRI 6	Kroton	APICE Sec	1º	77º	10	6,855,230	0.53%	mar-17	mai-23	AA	8.00%	IGP-M	Mensal	Corporativo	22.00%
CRI 7	Shopping Bangu	RB Capital	1º	145º	7,768	7,645,149	0.59%	mar-17	jun-22	AA	99.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	65.00%
CRI 8	Swiss Park	APICE Sec	1º	96º	6,812	4,693,706	0.36%	set-17	mai-29	AA-	9.90%	IGP-M	Mensal	Residencial	55.00%
CRI 9	Rede D'Or	RB Capital	1º	165º	14,215	13,723,344	1.06%	out-17	nov-27	AA+	6.24%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.00%
CRI 10	Rio Ave	ISEC Sec.	4º	17º	2,111	21,217,474	1.64%	mai-18	out-28	A+	8.77%	IPCA	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 11	Helbor 1	Habitasec	1º	84º	33,710	3,159,157	0.24%	jun-18	mai-21	A+	2.00%	CDI	Anual	Corporativo	55.12%
CRI 12	Pulverizado Mauá	APICE Sec	1º	143º	10,500	6,497,461	0.50%	jul-18	jun-25	AA	7.50%	IGP-M	Mensal	Residencial	51.00%
CRI 13	Helbor 2	Habitasec	1º	110º	35,006	18,744,302	1.45%	ago-18	mai-22	A+	1.80%	CDI	Anual	Corporativo	22.00%
CRI 14	Gafisa	Habitasec	1º	111º	12,000	3,391,043	0.26%	ago-18	jun-22	A-	3.00%	CDI	Semestral	Corporativo	65.24%
CRI 15	Ecopark	ISEC Sec.	4º	26º	26,600	26,059,202	2.01%	nov-18	out-26	BBB+	8.60%	IPCA	Mensal	Corporativo	24.00%
CRI 16	Setin	APICE Sec	1º	160º	9,568	4,058,577	0.31%	nov-18	out-22	A-	3.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	28.00%
CRI 17	Perini	RB Capital	1º	119º	2,950	2,904,743	0.22%	jan-19	mar-27	-	7.50%	IPCA	Anual	Corporativo	42.00%
CRI 18	BR Foods	ISEC Sec.	4º	29º	63,398	64,119,267	4.96%	jan-19	jan-39	AAA	6.66%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 19	MRV	APICE Sec	1º	63º	35,200	35,186,989	2.72%	mar-19	jun-21	AAA	0.81%	CDI	Anual	Corporativo	84.00%
CRI 20	So Marcas	Forte Sec	1º	205º	13,500	13,521,682	1.04%	mar-19	dez-28	BBB	7.30%	IPCA	Mensal	Corporativo	38.00%
CRI 21	Helbor Multi Renda Sr	ISEC Sec.	4º	33º	83,752	37,193,331	2.87%	jun-19	mai-35	A	6.64%	IPCA	Mensal	Corporativo	48.00%
CRI 22	Helbor Multi Renda Sub	ISEC Sec.	4º	34º	15,219	6,503,922	0.50%	jun-19	mai-35	BBB	7.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	40.00%
CRI 23	Trisul	Habitasec	1º	133º	10,000	8,646,193	0.67%	jun-19	mar-23	-	1.35%	CDI	Semestral	Corporativo	67.00%
CRI 24	V House	APICE Sec	4º	163º	461	48,407,960	3.74%	ago-19	jul-31	-	7.15%	IPCA	Mensal	Corporativo	58.00%
CRI 25	Upcon	Habitasec	1º	98º	12,659	9,111,017	0.70%	ago-19	dez-22	BBB-	11.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	52.00%
CRI 26	Estacio	Barigui Securitizadora	1º	72º	3,300	30,679,003	2.37%	set-19	dez-27	AAA	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 27	Hilton Jardins	APICE Sec	1º	215º	380	39,654,382	3.06%	set-19	ago-29	-	9.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	39.00%
CRI 28	Shopping Raposo	Habitasec	1º	149º	10,000	10,132,808	0.78%	set-19	jul-33	-	6.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	60.00%
CRI 29	CRI Giftlog	Gaia Sec.	4º	121º	300	28,788,485	2.22%	out-19	out-29	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 30	CRI Iguatemi Fortaleza Sr	Habitasec	1º	163º	87,733	88,035,260	6.80%	out-19	set-34	BBB+	1.30%	CDI	Mensal	Corporativo	48.80%
CRI 31	CRI Iguatemi Fortaleza Mez	Habitasec	1º	164º	52,267	51,844,614	4.00%	out-19	set-36	BBB-	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	64.40%
CRI 32	CRI Balaroti	RB Capital	1º	219º	45,000	42,470,813	3.28%	out-19	out-29	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	73.00%
CRI 33	CRI CLE	APICE Sec	1º	252º	30,000	30,073,255	2.32%	dez-19	dez-31	-	1.45%	CDI	Mensal	Corporativo	64.00%
CRI 34	CRI Sendas	APICE Sec	1º	281º	120	11,794,797	0.91%	dez-19	dez-34	AA	4.90%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 35	CRI Haddock Lobo	APICE Sec	1º	226º	455	45,552,523	3.52%	jan-20	dez-31	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	61.00%
CRI 36	CRI Natural One	RB Capital	1º	229º	30,600	30,681,141	2.37%	jan-20	dez-31	BBB-	2.20%	CDI	Mensal	Corporativo	85.00%
CRI 37	CRI JSL	RB Capital	1º	261º	64,000	62,393,631	4.82%	jan-20	jan-35	AA	6.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	67.00%
CRI 38	CRI Alphagran	Gaia Sec.	4º	135º	57,568,906	56,538,454	4.37%	mar-20	mar-27	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	49.00%
CRI 39	CRI Helbor/TF	RB Capital	1º	255º	33,825	33,874,639	2.62%	abr-20	mar-23	BBB-	2.45%	CDI	Mensal	Corporativo	69.00%

*LTV calculado com base na última avaliação do ativo disponível.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Carteira de CRIs

CRI 1 – Pulverizado 2



Concentração PL²: 0,16%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,3% a.a.

LTV¹: 32,0%

Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:

Diversos empreendimentos residenciais de incorporação no Distrito Federal, Bahia, Goiás, Minas Gerais, Paraná, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul, Santa Catarina e São Paulo.

CRI 2 – Pulverizado 3



Concentração PL²: 0,27%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,25% a.a.

LTV¹: 31,0%

Rating: AA-

Garantias

- Fundo de Reserva;
- Fundo de Despesa;
- Alienação Fiduciária;
- Subordinação (90% Sênior; 10% Júnior).

Localização:

Diversos empreendimentos residenciais e comerciais de incorporação na Bahia, Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Paraná, Rio de Janeiro, Santa Catarina e São Paulo e Sergipe.

CRI 3 – Shopping Goiabeiras



Concentração PL²: 0,28%

Devedor: Goiabeiras Empresa de Shopping Center Ltda.

Juros: IGP-DI+ 7,50% a.a.

LTV¹: 71,4%

Rating: AA-

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Alienação Fiduciária de Cotas, com condição resolutiva;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Liquidez;

Localização: Cuiabá- Mato Grosso

CRI 4 – Ar Frio



Concentração PL²: 0,02%

Devedor: Ar Frio

Juros: IPCA+ 9,67% a.a.

LTV¹: 44,0%

Rating: A-

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Cotas;
- Alienação Fiduciária de Imóveis em Barueri (SP) e Queimados(RJ);
- Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios (130% da PMT do CRI) oriundo dos seguintes contratos: Nestlé, Sadia, Grupo Pão de Açúcar e GDC (dois contratos).

Localização 1: Barueri–São Paulo, Queimados - RJ

CRI 5 – Lúcio Engenharia



Concentração PL²: 0,02%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 8,24% a.a.

LTV¹: 19,3%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis objetos da compra e venda;
- Cota Subordinada
- Preferencial;
- Cota Subordinada;
- Fundo de Reserva no valor inicial de R\$ 1.137.749,07.

Localização: São Paulo – São Paulo

CRI 6 – Kroton



Concentração PL²: 0,53%

Devedor: Kroton

Juros: IGP-M+ 8,0% a.a.

LTV¹: 22,0%

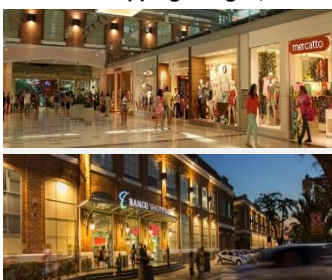
Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de 100% da Faculdade Anhanguera, (Rua Luiz Fagundes, 1680 - Picadas do Sul - São José - SC CEP: 88106-000);
- Terreno 98.000 m2 Área construída: 14.500 m2.

Localização: São José–Santa Catarina

CRI 7 – Shopping Bangu (Aliansce)



Concentração PL²: 0,59%

Devedor: Aliansce Shopping Centers S.A.

Juros: 99% CDI

LTV¹: 65,0%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de pelo menos 36,85% do Bangu Shopping;
- Cessão Fiduciária de pelo menos 36,85% dos recebíveis do Bangu Shopping e Fundo de Liquidez de uma PMT.

Localização: Rio de Janeiro – RJ

CRI 8 – Swiss Park/AGV



Concentração PL²: 0,36%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M+ 9,90% a.a.

LTV¹: 55%

Rating: AA-

Garantias:

- Alienação fiduciária dos lotes no valor de R\$ 15,6 milhões;
- Fundo de liquidez de 1 PMT Subordinação de 20%.

Localização: Campinas– São Paulo

CRI 9 – Rede D'Or



Concentração PL²: 1,06%

Devedor: Rede D'Or São Luiz S.A.

Juros: IPCA+6,24%.

LTV¹: 63,0%

Rating: AA+

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel (Hospital Santa Helena);
- Cessão Fiduciária.

Localização: São Paulo – São Paulo

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

CRI 10 – Rio Ave



Concentração PL²: 1,64%

Devedor: Rio Ave Investimentos Ltda.

Juros: IPCA+7,83%.

LTV¹: 43,0 %

Rating: A+

Garantias:

- Alienação Fiduciária;
- Cessão Fiduciária;
- Fundo de Reserva;
- Aval dos Sócios e empresas do grupo.

Localização: Recife - PE

CRI 11 – Helbor I



Concentração PL²: 0,24%

Devedor: Pulverizado

Juros: CDI + 2,0% a.a.

LTV¹: 55,2%

Rating: A+

Garantias:

- Estoque Performado;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais e comerciais prontas, que somam R\$ 201,3 milhões;
- Cash Colateral de R\$ 18 milhões;
- Fiança da Helbor no Contrato de Cessão.

Localização:

Centro-Oeste, Nordeste, Sudeste e Sul

CRI 12 – Pulverizado Mauá



Concentração PL²: 0,50%

Devedor: Pulverizado

Juros: IGP-M + 7,50% a.a.

LTV¹: 51,0%

Rating: AA

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: Pulverizada

CRI 13 – Helbor 2



Concentração PL²: 1,45%

Devedor: Pulverizado

Juros: CDI + 1,80% a.a.

LTV¹: 22,0%

Rating: A+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais e comerciais;

Localização: Pulverizada

CRI 14 – Gafisa



Concentração PL²: 0,26%

Devedor: Pulverizado

Juros: CDI + 3,00% a.a.

LTV¹: 65,2%

Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;

Localização: São Paulo e Rio de Janeiro

CRI 15 – Ecopark



Concentração PL²: 2,01%

Devedor: Grupo OVD e Expresso 3300

Juros: IPCA + 8,60% a.a.

LTV¹: 24,0%

Rating: BBB+

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Collateral de Fluxo de 143%
- Fundo de Antecipação

Localização: Curitiba – PR

CRI 16 – Setin



Concentração PL²: 0,31%

Devedor: ASTN Participações S.A.

Juros: CDI + 3,00% a.a.

LTV¹: 28,0%

Rating: A-

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de unidades residenciais;
- Alienação Fiduciária de cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo - SP

CRI 17 – Perini



Concentração PL²: 0,22%

Devedor: Pulverizado

Juros: IPCA + 7,50% a.a.

LTV¹: 42,0%

Rating: N/A

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Cotas de FII detentor do imóvel;
- Razão de garantia entre fluxo dos contratos e PMT igual ou maior de 4x.

Localização: Joinville- SC

CRI 18 – BR Foods



Concentração PL²: 4,95%

Devedor: Brasil Foods S.A

Juros: IPCA + 6,66% a.a.

LTV¹: 80,0%

Rating: AAA

Garantias:

- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança Bradesco;

Localização: Vitória de Santo Antão – PE

CRI 19 – MRV



Concentração PL²: 2,72%

Devedor: MRV S.A

Juros: CDI + 0,81% a.a.

LTV¹: 84,0%

Rating: AAA

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel;

Localização 1: São José do Rio Preto - SP

CRI 20 – Só Marcas



Concentração PL²: 1,04%

Devedor: So Marcas Outlet

Juros: IPCA + 7,30% a.a.

LTV¹: 38,0%

Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóvel;
- Fiança;

Localização: Contagem - MG

CRI 21 – Helbor Multi Renda Sr



Concentração PL²: 2,87%

Devedor: Helbor

Juros: IPCA + 6,64% a.a.

LTV¹: 48,0%

Rating: A

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Complemento;
- Fiança Helbor;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana e Rio de Janeiro.

CRI 22 – Helbor Multi Renda Sub



Concentração PL²: 0,50%

Devedor: Helbor

Juros: IPCA + 7,75% a.a.

LTV¹: 40,0%

Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de Reserva;
- Fundo de Complemento;
- Fiança Helbor;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana e Rio de Janeiro.

CRI 23 – Trisul



Concentração PL²: 0,67%

Devedor: Trisul

Juros: CDI + 1,35% a.a.

LTV¹: 67,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 24 – V House



Concentração PL²: 3,74%

Devedor: JFL

Juros: IPCA + 7,15% a.a.

LTV¹: 58,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Aval da JFL Holding;
- Alienação Fiduciária das ações da V House;

Localização: São Paulo

CRI 25 – Upcon



Concentração PL²: 0,70%

Devedor: Upcon

Juros: IPCA + 11,00% a.a.

LTV¹: 52,0%

Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Aval dos sócios;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas das SPEs detentoras dos imóveis;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 26 – Estacio



Concentração PL²: 2,37%

Devedor: Estácio de Sá

Juros: CDI + 1,50% a.a.

LTV¹: 44,0%

Rating: AAA

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária das cotas da SPE

Localização: Rio de Janeiro

CRI 27 – Hilton Jardins



Concentração PL²: 3,06%

Devedor: Monte Hilaire

Juros: IPCA + 9,00% a.a.

LTV¹: 39,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária das Ações da Devedora;
- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Fiança dos sócios pessoas físicas;

Localização: São Paulo

CRI 28 – Shopping Raposo



Concentração PL²: 0,78%

Devedor: Derry Investimentos Imobiliários

Juros: IPCA + 6,75% a.a.

LTV¹: 60,0%

Rating: Sem Rating

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 29 – Giftlog



Concentração PL²: 2,22%

Devedor: GIFTLOG Logística e Armazenagem em geral LTDA.

Juros: CDI + 3,00% a.a.

LTV¹: 43,0%

Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fundo de Reserva;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE;
- Fiança;

Localização: São Paulo e Região Metropolitana

CRI 30 – Iguatemi Fortaleza Sr



Concentração PL²: 6,80%

Devedor: Calila Administração e Comércio S.A.

Juros: CDI + 1,30% a.a.

LTV¹: 48,8%

Rating: BBB+

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária dos Dividendos do Shopping;
- Aval da Calila Investimentos;
- CRI Subordinado;
- Fundo de reserva;

Localização: Fortaleza, CE

CRI 31 – Iguatemi Fortaleza Mez**Concentração PL²:** 4,00%**Devedor:** Calila Administração e Comércio S.A.**Juros:** CDI + 1,50% a.a.**LTV¹:** 64,4%**Rating:** BBB-**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Cessão Fiduciária dos Dividendos do Shopping;
- Aval da Calila Investimentos;
- CRI Subordinado;
- Fundo de reserva;

Localização: Fortaleza, CE**CRI 32 – Balaroti****Concentração PL²:** 3,28%**Devedor:** Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 73,0%**Rating:** BBB-**Garantias:**

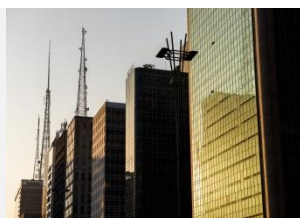
- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de reserva;
- Fiança pela Balaroti e Casa Forte;

Localização: Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraguá do Sul**CRI 33 – CLE****Concentração PL²:** 2,32%**Devedor:** Pulverizado**Juros:** CDI + 1,45% a.a.**LTV¹:** 64,0%**Rating:** -**Garantias:**

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Alienação fiduciária das cotas da Sanca GTIS;
- Fundo de reserva;
- Endosso dos seguros patrimoniais;

Localização: Embu - São Paulo**CRI 34 – Sendas****Concentração PL²:** 0,91%**Devedor:** Sendas Distribuidora S.A.**Juros:** IPCA + 4,90% a.a.**LTV¹:** 80%**Rating:** AA**Garantias:**

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança Cia Brasileira de Distribuição;

Localização: Camaçari, Castanhal, Curitiba e Palmas.**CRI 35 – Haddock Lobo****Concentração PL²:** 3,52%**Devedor:** Vitacon**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 61%**Rating:** BBB-**Garantias:**

- Alienação Fiduciária da SPE detentora do imóvel;
- AF do imóvel; Fundo de reserva de 3 PMTs (R\$ 2,15 milhões);
- Aval das pessoas físicas; Fundo de Obras; Fundo de Allowance;

Localização: São Paulo, SP.

CRI 36 – Natural One



Concentração PL²: 2,37%

Devedor: Natural One.

Juros: CDI + 2,20% a.a.

LTV¹: 85%

Rating: BBB-

Garantias:

- Fiança bancária;
- Alienação fiduciária do imóvel;
- Aval do sócio da locatária;
- Coobrigação da cedente;

Localização: Jarinu, SP.

CRI 37 – JSL II



Concentração PL²: 4,82%

Devedor: JSL

Juros: IPCA + 6,00% a.a.

LTV¹: 67%

Rating: AA

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança JSL;
- Fiança dos controladores;
- Fundo de despesas;

Localização: Itaquacetuba – SP, Mogi das Cruzes – SP, Rio de Janeiro – RJ, Eldorado do Sul – RS.

CRI 38 – Alphagran



Concentração PL²: 4,37%

Devedor: Alphagran

Juros: CDI + 3,0% a.a.

LTV¹: 49%

Rating: BBB

Garantias:

- Alienação Fiduciária do Imóvel;
- Fiança PF;
- Alienação Fiduciária das ações detidas pelo controlador;
- Fundo de reserva.

Localização: Barueri – SP.

CRI 39 – Helbor/TF



Concentração PL²: 2,62%

Devedor: Helbor e Toledo Ferrari

Juros: CDI + 2,45% a.a.

LTV¹: 69%

Rating: BBB-

Garantias:

- Alienação Fiduciária das cotas da SPE detentora do terreno da República do Líbano;
- Aval pessoas físicas;
- Alienação Fiduciária dos terrenos da República do Líbano e Aclimação;
- Fundo de reserva.

Localização: São Paulo – SP.

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Maio/2020	Estácio	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Favorável	Aprovado
		(iii)	Favorável	Aprovado
		(iv)	Favorável	Aprovado
Maio/2020	Upcon	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Favorável	Aprovado
		(iii)	Favorável	Aprovado
		(iv)	Favorável	Aprovado
Maio/2020	Hilton	(i)	Favorável	Aprovado
		(ii)	Favorável	Aprovado
		(iii)	Favorável	Aprovado

CSHG Recebíveis Imobiliários
Fundo de Investimento Imobiliário – FII
CNPJ nº 11.160.521/0001-22



Objetivo do Fundo

O Fundo tem por objeto o investimento em empreendimentos imobiliários por meio da aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), desde que atendam aos critérios definidos na Política de Investimentos do Fundo.

Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses:

R\$ 968.777.357,74

Quantidade de cotas: 12.372.450

Início das atividades

Dezembro de 2009

Público-alvo

Investidores em geral

Escriturador e Custodiante

Itaú Unibanco S.A.

Taxa de administração: 0,8% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo.

Taxa de performance: 20% sobre o que exceder 110% da taxa média de captação em CDI, conforme regulamento.

Administradora

Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A..

Ofertas concluídas

7 emissões de cotas realizadas

Tipo Anbima - foco de atuação

FII TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

Código de negociação

HGCR11

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Glossário

Termos e definições

Seção: Resumo do Fundo

Cota valor de mercado	Valor da cota no mercado secundário na data de fechamento do relatório.
Valor de mercado	Valor de mercado da cota multiplicado por todas as cotas do Fundo.
Alocação em Ativos Alvo	Percentual do Patrimônio do Fundo alocado em CRIs e FIs.
<i>Dividend Yield</i>	Termo em inglês representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.
Retorno mensal	Retorno considerando variação da cota em bolsa e rendimentos distribuídos.
Cota patrimonial	Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).
<i>LTV – Loan to Value</i>	Compreende ao valor da dívida em relação ao valor do imóvel em garantia.

Seção: Comentário da Gestão

FB	Fiança Bancária
AFI	Alienação Fiduciária de Imóvel
AFQ	Alienação Fiduciária de Quotas
AFA	Alienação Fiduciária de Ações
GF	Garantia Fidejussória (Aval ou Fiança de pessoas físicas e/ou pessoas jurídicas)
CF	Cessão Fiduciária
PA	Penhor de Ações
Fundos de Liquidez	Compreende os fundos de reserva e/ou fundos de liquidez constituídos na emissão do CRI, os quais ficam retidos na conta centralizadora e aplicados em títulos de renda fixa.
Múltiplo PMT Médio	Compreende o número correspondente à quantidade de vezes do valor retido nos fundos de liquidez versus o valor relativo à parcela atual do CRI.

Seção: Composição do Resultado

Receita de CRI	Compreende os valores de juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receita de FII	Compreende os valores de rendimento advindos de FIIs.
Receitas Recorrentes	Compreende os ganhos com rendimento de fundos imobiliários, juros e correção monetária no regime caixa advindos de CRI.
Receitas Não Recorrente	Compreende o lucro contábil na venda de fundos de investimento imobiliário e CRI.
Despesas Operacionais	Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, entre outros.
Renda Fixa	Compreende os ganhos de capital e rendimento com LCI, títulos públicos e fundos de renda fixa líquidos de IR.
Resultado	Compreende os ganhos financeiros gerados pelo Fundo no período.
Saldo de resultado acumulado	Compreende o ganhos financeiros acumulados auferidos pelo regime caixa ainda não distribuídos pelo Fundo no período.

Seção: Rentabilidade

Tabela de Rentabilidade	A rentabilidade é calculada mediante o retorno da cota ajustada ou do número do índice no período em questão.
--------------------------------	---

Seção: Liquidez

Volume financeiro mensal	É a movimentação financeira feita pelas negociações de cotas do Fundo no mercado secundário no mês.
Giro	Refere-se a porcentagem de quantas cotas foram negociada dentre todas as cotas do Fundo no período.
Presença em pregões	Refere-se a porcentagem de dias em que as cotas do Fundo foram negociadas.

Seção: Carteira

PL	Patrimônio Líquido do Fundo.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário.
CRI	Certificado de Recebível Imobiliário.
LCI	Letra de Crédito Imobiliário.
Renda Fixa	Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa.

Seção: Radiografia da carteira imobiliária

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento e o Prospecto antes de investir, em especial a seção fatores de risco. ¹Termos e definições no Glossário. CSHG Recebíveis Imobiliários FII – Relatório mensal de Gestão – Maio 2020 (Data-base: 29/05/2020)

Atendimento a clienteslist.imobiliario@cshg.com.br**Ouvidoria**

DDG: 0800 77 20 100

Este material foi preparado pela Credit Suisse Hedging-Griffo ("CSHG"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela CSHG para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material 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 ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A CSHG não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela CSHG. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a CSHG acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. A CSHG não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Leia o Regulamento antes de investir. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da CSHG.