

CSHG Recebíveis Imobiliários FII

Julho 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\$ 100,18	R\$ 105,79	R\$ 1,2 bilhão	59.729	R\$ 68 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\$ 0,48	5,7 %	-7,5%	95,9%	55,8 %

Comentários do time de gestão

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

Resultados e Rendimentos:

No dia 14 de agosto, será pago aos cotistas em 31 de julho o valor de R\$ 0,48/cota referente aos rendimentos de julho. Durante o mês, a cota patrimonial ajustada por rendimentos apresentou variação de +0,8% (417% do CDI), no ano a variação é de +3,8% (193% do CDI) e em 12 meses é de +7,9% (186% do CDI). Já a cota em bolsa ajustada por rendimentos apresentou variação de -7,5% (vs +0,2% do CDI e -2,6% do IFIX) no mês, no ano, a variação é de -20,6% (vs +2,0% do CDI e -14,5% do IFIX) e nos últimos 12 meses é de -4,9% (vs +4,2% do CDI e +2,8% do IFIX). No mês de julho, a cota do Fundo em bolsa foi negociada em volume médio de R\$ 3,0 milhões ao dia, tendo atingido volume total de R\$ 68,7 milhões negociados durante o mês. Durante julho o número de investidores aumentou para 59.729 investidores (vs 59.406 ao final junho/20).

Em julho, o Fundo apresentou resultado total de aproximadamente R\$ 4,8 milhões (R\$ 0,39/cota) e ao final do mês havia distribuído 122,8% do resultado apurado no semestre e detinha, ainda, R\$ 3,9 milhões (R\$ 0,31/cota) de resultados acumulados em períodos anteriores e ainda não distribuídos. O resultado do mês foi ainda impactado pelos índices negativos do IPCA observados durante os meses de abril e maio, reduzindo consideravelmente o resultado proveniente da correção monetária dos CRIs durante o mês de julho.

- **Carteira e Mercado:**

Durante o mês de julho, não houve novos pleitos por parte de devedores devido ao cenário provocado pelo Coronavírus (Covid19), entretanto, continuamos o trabalho de acompanhamento ainda mais próximo de nossa carteira de créditos, de modo a antecipar e/ou tratar eventuais problemas de crédito. No momento, não vislumbramos no portfólio nenhum caso de *default*.

Movimentações de Julho:

Durante o mês, foi realizada alocação líquida total de R\$ 94,5 milhões, restando ao final do mês aproximadamente R\$ 60 milhões em caixa (aprox. 5% do patrimônio do Fundo). A gestão possui em execução atualmente pipeline mais do que suficiente para alocar integralmente o caixa atualmente disponível, o que deve acontecer durante os meses de agosto e setembro:

- (i) Aquisição de R\$ 23,3 milhões do CRI Bahema à taxa de IPCA + 8,50% a.a.. O CRI possui como lastro contrato de locação atípico de imóvel localizado na Barra da Tijuca – RJ e cujo fiador é a Bahema Educação S.A. (BAHI3), empresa educacional focada no ensino fundamental e listada na B3. O CRI possui ainda prazo de 10 anos de prazo e alienação fiduciária do imóvel (LTV 63,7%) com garantia;
- (ii) Aquisição de R\$ 70 milhões do CRI DCR à taxa de CDI + 5,00% a.a.. O CRI possui 10 anos de prazo e tem como lastro diversos contratos de locação do Condomínio Logístico DCR (Distribution Center Rodoanel), localizado no cruzamento da Rodovia Régis Bittencourt com o Rodoanel Mario Covas, no município de Embu, região metropolitana de São Paulo. Possui ainda como garantias: fundo de reserva, alienação fiduciária de cotas da empresa proprietária do imóvel e a alienação fiduciária do imóvel (LTV 48,1%);
- (iii) Aumento da posição em R\$ 8 milhões do FII IRDM11, por meio do exercício do direito de preferência da 7ª emissão de cotas;
- (iv) Venda de R\$ 6,8 milhões do FII UBSR11, encerrando assim a exposição do Fundo no ativo. A venda gerou lucro de R\$ 39,9 mil;

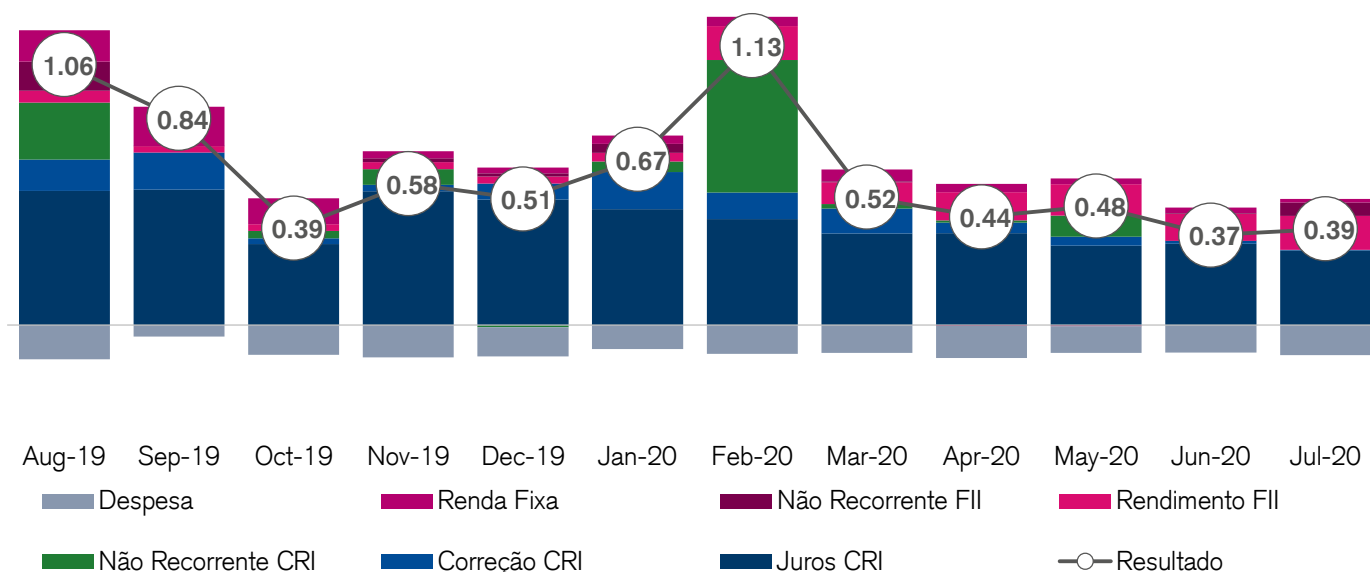
Composição do Resultado

(Valores em reais: R\$)	Julho de 2020	Junho de 2020	2020	12 Meses
Receitas Recorrentes¹	5,485,342	5,605,699	45,463,737	69,092,907
Receita CRIs	3,786,825	4,228,888	36,264,468	58,672,857
Receita FIs	1,698,518	1,376,811	9,199,269	10,420,050
Receitas Não Recorrentes¹	681,923	27,445	9,502,586	12,656,593
Resultado operações CRIs	0	4,521	8,500,780	10,661,757
Resultado operações FIs	681,923	22,923	1,001,806	1,994,837
Renda Fixa¹	171,314	273,323	2,561,915	5,846,244
Total de Receitas	6,338,579	5,906,467	57,528,238	87,595,744
Despesas Operacionais	(1,504,364)	(1,382,818)	(9,640,979)	(14,115,569)
Total de Despesas	(1,504,364)	(1,382,818)	(9,640,979)	(14,115,569)
Resultado Bruto¹	4,834,215	4,523,649	47,887,258	73,480,176
Proventos Recibos (Emissões de Cotas)	0	0	757,767	2,318,274
Resultado Líquido¹	4,834,215	4,523,649	47,129,491	71,161,902
Rendimentos HGCR11	5,938,776	5,938,776	46,306,080	71,880,683

Fontes: CSHG

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

ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	mai-20	jun-20	jul-20
Rendimento distribuído (R\$/cota)											
0.74	0.74	0.74	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.56	0.48	0.48
Saldo de resultado acumulado (R\$/cota)											
1.11	1.21	0.46	0.44	0.35	0.43	0.83	0.75	0.59	0.52	0.40	0.31

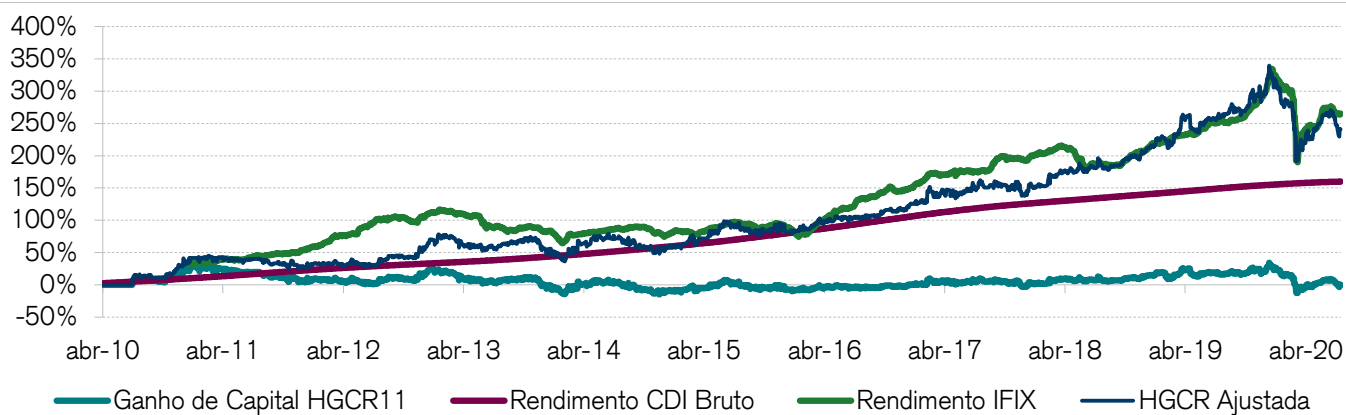


Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento 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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

Fontes: CSHG.

Rentabilidade*

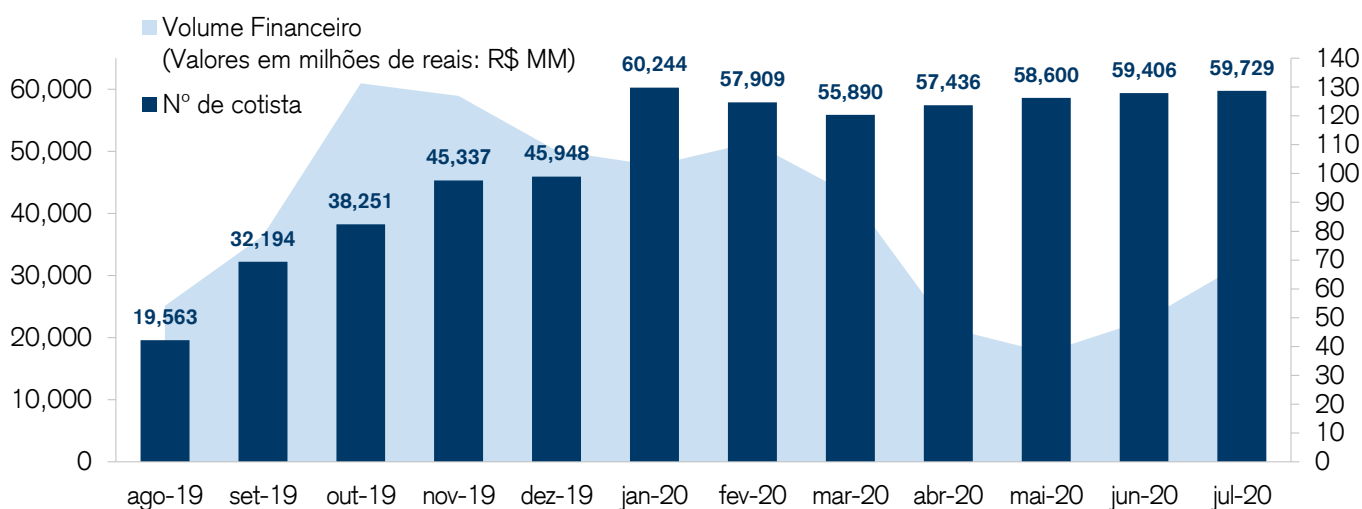
Tabela de rentabilidade ¹	Mês	Ano	12 Meses	Início
HGCR11 ¹	-7.5%	-20.6%	-4.9%	241.0%
IFIX	-2.6%	-14.5%	2.8%	- o -
CDI Bruto	0.2%	2.0%	4.2%	153.3%



Fontes: Quantum Axis, CSHG

Liquidez

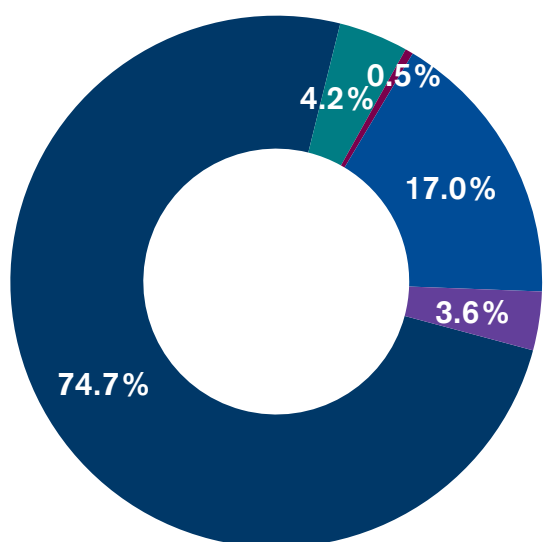
	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro mensal¹ (Valores em milhões de reais: R\$ MM)	68.7	508.5	1,007.1
Giro¹	5.4%	40.6%	94.4%
Presença em pregões	100%	100%	100%



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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

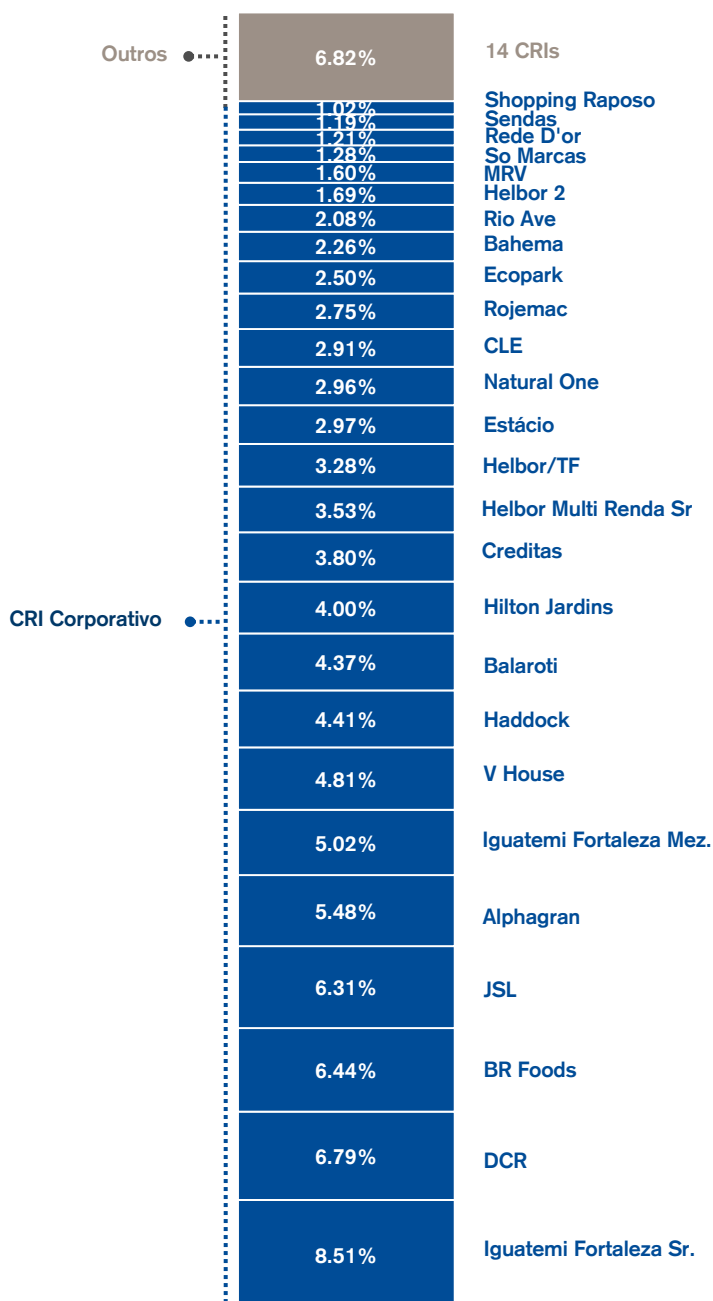
Carteira

Classe de ativos (% do PL)



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

CRIIs (% de CRIIs¹)



Fontes: CSHG

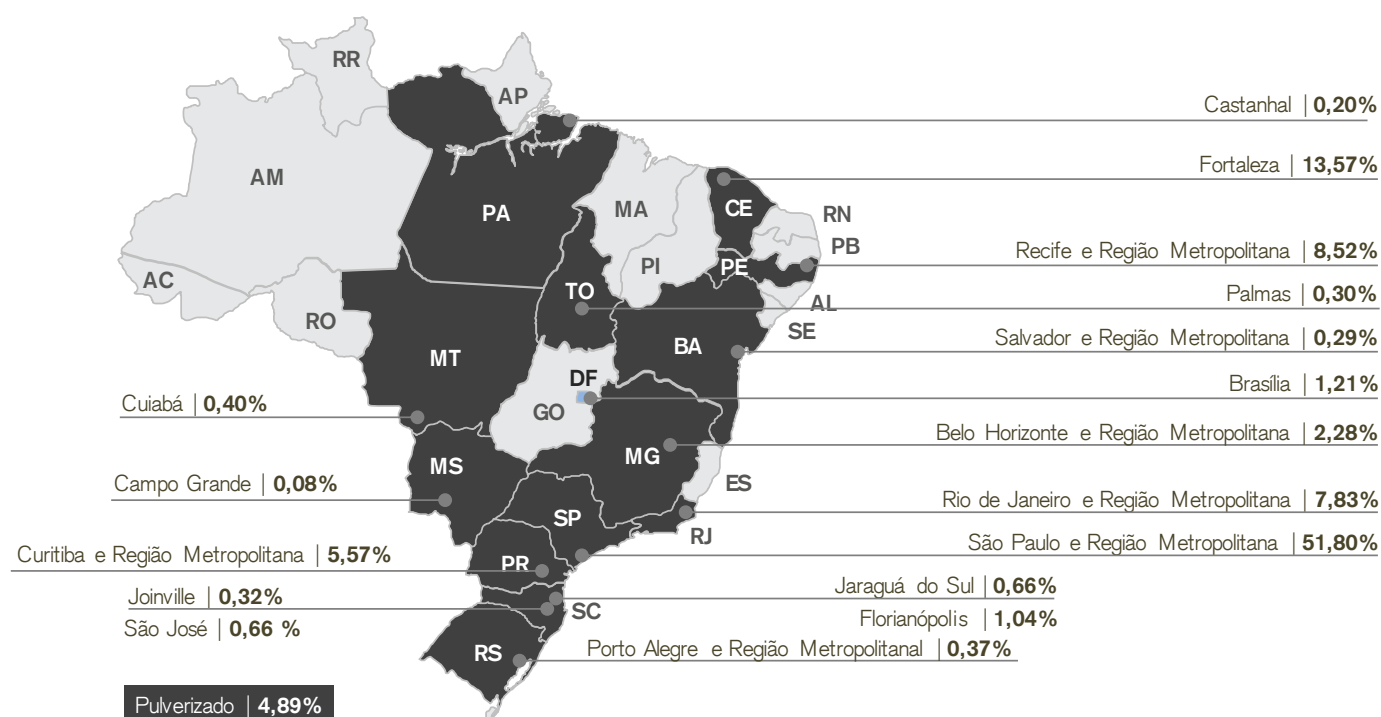
*Concentração FIIs: BARI11: 3,47% ; SPVJ11: 7,65%;

Outros FIIs: 5,90%

Fontes: CSHG

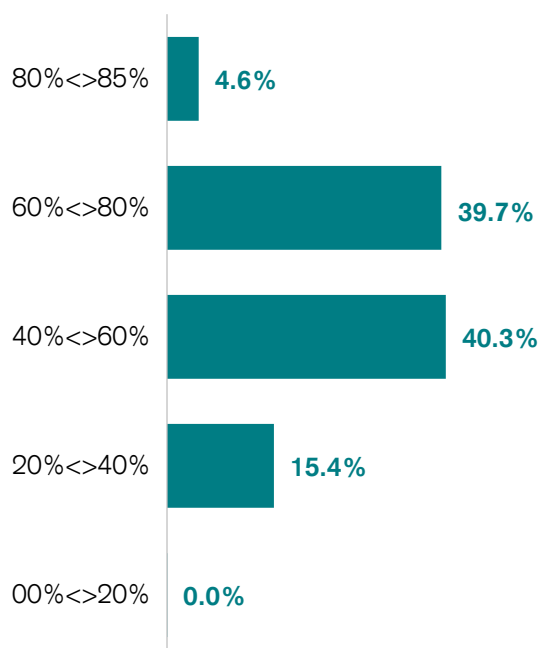
Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Leia o Regulamento 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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

Garantias Reais CRIs – Distribuição Geográfica

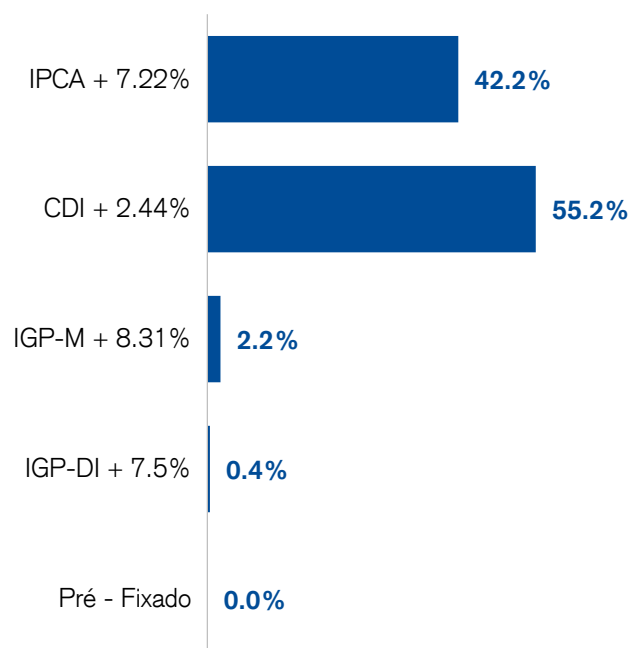


Fontes: CSHG

LTV¹ (% CRIs)



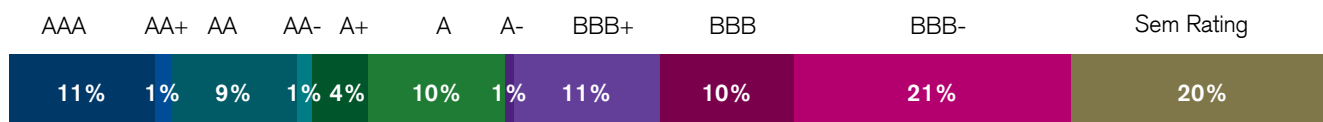
Taxa Por Indexador (% CRIs)



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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

Fontes: CSHG

Fontes: CSHG

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	2,117,879.47	0.16%	ago-10	jun-40	A+	8.30%	IGP-M	Mensal	Residencial	32.00%
CRI 2	Pulverizado 3	Brazilian Securities	1º	186º	40	3,316,568.10	0.25%	dez-10	out-30	AA-	8.25%	IGP-M	Mensal	Residencial	31.00%
CRI 3	Shopping Goiabeiras	Gaia Sec.	4º	55º	8	4,034,488.88	0.31%	abr-13	jan-25	AA-	7.50%	IGP-DI	Mensal	Corporativo	71.39%
CRI 4	Lúcio Engenharia	ISEC Sec.	2º	2º	41	200,531.01	0.02%	ago-13	set-22	AA	8.24%	IGP-M	Mensal	Residencial	19.33%
CRI 5	Kroton	APICE Sec	1º	77º	10	6,787,398.46	0.52%	mar-17	mai-23	AA	8.00%	IGP-M	Mensal	Corporativo	22.00%
CRI 6	Shopping Bangu	RB Capital	1º	145º	7,768	7,656,113.02	0.58%	mar-17	jun-22	AA	99.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	65.00%
CRI 7	Swiss Park	APICE Sec	1º	96º	6,812	4,517,425.95	0.35%	set-17	mai-29	AA-	9.90%	IGP-M	Mensal	Residencial	55.00%
CRI 8	Rede D'Or	RB Capital	1º	165º	14,215	12,489,219.38	0.95%	out-17	nov-27	AA+	6.24%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.00%
CRI 9	Rio Ave	ISEC Sec.	4º	17º	2,111	21,466,574.33	1.64%	mai-18	out-28	A+	8.77%	IPCA	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 10	Helbor 1	Habitasec	1º	84º	33,710	2,765,691.44	0.21%	jun-18	mai-21	A+	2.00%	CDI	Anual	Corporativo	55.12%
CRI 11	Pulverizado Mauá	APICE Sec	1º	143º	10,500	5,889,305.80	0.45%	jul-18	jun-25	AA	7.50%	IGP-M	Mensal	Residencial	51.00%
CRI 12	Helbor 2	Habitasec	1º	110º	35,006	17,485,940.64	1.34%	ago-18	mai-22	A+	1.80%	CDI	Anual	Corporativo	22.00%
CRI 13	Gafisa	Habitasec	1º	111º	12,000	3,010,223.95	0.23%	ago-18	jun-22	A-	3.00%	CDI	Semestral	Corporativo	65.24%
CRI 14	Ecopark	ISEC Sec.	4º	26º	26,600	25,813,652.15	1.97%	nov-18	out-26	BBB+	8.60%	IPCA	Mensal	Corporativo	24.00%
CRI 15	Setin	APICE Sec	1º	160º	9,568	3,573,058.46	0.27%	nov-18	out-22	A-	3.00%	CDI	Vencimento	Corporativo	28.00%
CRI 16	Perini	RB Capital	1º	119º	2,950	2,618,216.64	0.20%	jan-19	mar-27	-	7.50%	IPCA	Anual	Corporativo	42.00%
CRI 17	BR Foods	ISEC Sec.	4º	29º	63,398	66,558,011.44	5.09%	jan-19	jan-39	AAA	6.66%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 18	MRV	APICE Sec	1º	63º	33,000	16,526,732.63	1.26%	mar-19	jun-21	AAA	0.80%	CDI	Anual	Corporativo	84.00%
CRI 19	So Marcas	Forte Sec	1º	205º	13,500	13,193,005.17	1.01%	mar-19	dez-28	BBB	7.30%	IPCA	Mensal	Corporativo	38.00%
CRI 20	Helbor Multi Renda Sr	ISEC Sec.	4º	33º	83,752	36,512,737.24	2.79%	jun-19	mai-35	A	6.64%	IPCA	Mensal	Corporativo	48.00%
CRI 21	Helbor Multi Renda Sub	ISEC Sec.	4º	34º	15,219	6,685,563.01	0.51%	jun-19	mai-35	BBB	7.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	40.00%
CRI 22	Trisul	Habitasec	1º	133º	10,000	8,703,002.96	0.66%	jun-19	mar-23	-	1.35%	CDI	Semestral	Corporativo	67.00%
CRI 23	V House	APICE Sec	4º	163º	461	49,698,457.97	3.80%	ago-19	jul-31	-	7.15%	IPCA	Mensal	Corporativo	58.00%
CRI 24	Upcon	Habitasec	1º	98º	12,659	8,610,815.64	0.66%	ago-19	dez-22	BBB-	11.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	52.00%
CRI 25	Estacio	Barigui Securitizadora	1º	72º	3,300	30,687,079.73	2.34%	set-19	dez-27	AAA	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	44.00%
CRI 26	Hilton Jardins	APICE Sec	1º	215º	380	41,325,840.49	3.16%	set-19	ago-29	-	9.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	39.00%
CRI 27	Shopping Raposo	Habitasec	1º	149º	10,000	10,526,175.92	0.80%	set-19	jul-33	-	6.75%	IPCA	Mensal	Corporativo	60.00%
CRI 28	CRI Giftlog	Gaia Sec.	4º	121º	300	28,410,929.09	2.17%	out-19	out-29	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	43.00%
CRI 29	CRI Iguatemi Fortaleza Sr	Habitasec	1º	163º	87,733	87,876,541.87	6.71%	out-19	set-34	BBB+	1.30%	CDI	Mensal	Corporativo	48.80%
CRI 30	CRI Iguatemi Fortaleza Mez	Habitasec	1º	164º	52,267	51,838,700.05	3.96%	out-19	set-36	BBB-	1.50%	CDI	Mensal	Corporativo	64.40%
CRI 31	CRI Balaroti	RB Capital	1º	219º	45,000	45,146,960.30	3.45%	out-19	out-29	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	73.00%
CRI 32	CRI CLE	APICE Sec	1º	252º	30,000	30,074,983.56	2.30%	dez-19	dez-31	-	1.45%	CDI	Mensal	Corporativo	64.00%
CRI 33	CRI Sendas	APICE Sec	1º	281º	120	12,306,673.97	0.94%	dez-19	dez-34	AA	4.90%	IPCA	Mensal	Corporativo	80.00%
CRI 34	CRI Haddock Lobo	APICE Sec	1º	226º	455	45,564,290.03	3.48%	jan-20	dez-31	BBB-	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	61.00%
CRI 35	CRI Natural One	RB Capital	1º	229º	30,600	30,594,669.20	2.34%	jan-20	dez-31	BBB-	2.20%	CDI	Mensal	Corporativo	85.00%
CRI 36	CRI JSL	RB Capital	1º	261º	64,000	66,222,505.46	4.98%	jan-20	jan-35	AA	6.00%	IPCA	Mensal	Corporativo	67.00%
CRI 37	CRI Alphagran	Gaia Sec.	4º	136º	57,568,906	56,571,764.77	4.32%	mar-20	mar-27	BBB	3.00%	CDI	Mensal	Corporativo	49.00%
CRI 38	CRI Helbor/TF	RB Capital	1º	255º	33,825	33,879,982.27	2.59%	abr-20	mar-23	BBB-	2.45%	CDI	Mensal	Corporativo	69.00%
CRI 39	CRI Creditas	Verti Sec	1º	23º	37,853	39,210,057.22	3.00%	jun-20	jun-40	-	6.60%	IPCA	Mensal	Residencial	29.70%
CRI 40	CRI Bahema	APICE Sec	4º	97º	23,301	23,376,554.58	1.79%	jul-20	jun-30	-	8.50%	IPCA	Mensal	Corporativo	63.70%
CRI 41	CRI DCR	RB Capital	1º	301º	70,000	70,155,867.27	5.36%	jul-20	jul-35	A	5.00%	CDI	Mensal	Corporativo	48.14%

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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

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

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: 0,25%

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: 0,31 %

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 – 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

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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

CRI 5 – Kroton



Concentração PL²: 0,52%

Devedor: Kroton

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

LTV¹: 22,0%

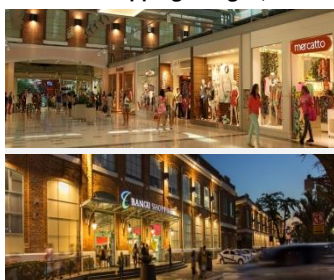
Rating: AA

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 6 – Shopping Bangu (Aliansce)



Concentração PL²: 0,58%

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 7 – Swiss Park/AGV



Concentração PL²: 0,35%

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 8 – Rede D'Or



Concentração PL²: 0,95%

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

CRI 9 – 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 10 – Helbor I



Concentração PL²: 0,21%

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 11 – Pulverizado Mauá



Concentração PL²: 0,45%

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 12 – Helbor 2



Concentração PL²: 1,34%

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 13 – Gafisa



Concentração PL²: 0,23%

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 14 – Ecopark



Concentração PL²: 1,97%

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 15 – Setin

Concentração PL²: 0,27%
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 16 – Perini

Concentração PL²: 0,20%
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 17 – BR Foods

Concentração PL²: 5,09%
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 18 – MRV

Concentração PL²: 1,26%
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 19 – Só Marcas

Concentração PL²: 1,01%
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 20 – Helbor Multi Renda Sr

Concentração PL²: 2,79%
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.

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 – Julho 2020 (Data-base: 31/07/2020)

CRI 21 – Helbor Multi Renda Sub



Concentração PL²: 0,51%

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 22 – Trisul



Concentração PL²: 0,66%

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 23 – V House



Concentração PL²: 3,80%

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 24 – Upcon



Concentração PL²: 0,66%

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 25 – Estacio



Concentração PL²: 2,34%

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 26 – Hilton Jardins**Concentração PL²:** 3,16%**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 27 – Shopping Raposo****Concentração PL²:** 0,80%**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 28 – Giftlog****Concentração PL²:** 2,17%**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 29 – Iguatemi Fortaleza Sr****Concentração PL²:** 6,71%**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 30 – Iguatemi Fortaleza Mez****Concentração PL²:** 3,96%**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 31 – Balaroti**Concentração PL²:** 3,45%**Devedor:** Balaroti Comércio de Materiais de Construção S.A.**Juros:** CDI + 3,00% a.a.**LTV¹:** 73,0%**Rating:** BBB-**Garantias:**

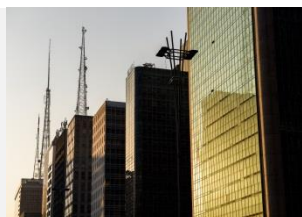
- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Fundo de reserva;
- Fiança pela Balaroti e Casa Forte;

Localização: Curitiba e Região Metropolitana, Florianópolis e Jaraguá do Sul**CRI 32 – CLE****Concentração PL²:** 2,30%**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 33 – Sendas****Concentração PL²:** 0,94%**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 34 – Haddock Lobo****Concentração PL²:** 3,48%**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 35 – Natural One**



Concentração PL²: 2,34%
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 36 – JSL II



Concentração PL²: 4,98%
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 37 – Alphagran



Concentração PL²: 4,32%
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 38 – Helbor/TF



Concentração PL²: 2,59%
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.

CRI 39 – Creditas



Concentração PL²: 3,00%
Devedor: Pulverizado
Juros: IPCA + 6,60% a.a.
LTV¹: 29,7%
Rating: -

Garantias:

- Alienação Fiduciária de Imóveis;
- Razão de Garantia de 117%.

Localização: Pulverizado

CRI 40 – Bahema



Concentração PL²: 1,79%
Devedor: Bahema Educação S.A.
Juros: IPCA + 8,50% a.a.
LTV¹: 63,7%
Rating: -

Garantia:

- Alienação Fiduciária do imóvel;

Localização: Rio de Janeiro – RJ.

CRI 41 – DCR



Concentração PL²: 5,36%
Devedor: Pulverizado
Juros: CDI + 5,00% a.a.
LTV¹: 48,1%
Rating: A

Garantias:

- Alienação Fiduciária do imóvel;
- Alienação Fiduciária de cotas da SPE detentora do imóvel;
- Fundo de reserva;

Localização: Embu das Artes – SP.

Deliberações das assembleias do mês

Data da Assembleia	Ativo	Matéria	Voto Proferido	Resultado da Matéria
Julho/2020	IRDM11	(i)	Favorável	Aprovado
Julho/2020	XPCI11	(i)	Favorável	Aprovado
Julho/2020	BARI11	(i)	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\$ 1.088.351.087,16

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

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 FII's.
<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

Aluguel médio mensal	É a média da receita contratada por área bruta locável.
-----------------------------	---

Atendimento a clientes

list.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.