

Informações
Nome: 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") e outros ativos líquidos ligados ao mercado imobiliário
Início Atividades: 02 de Maio de 2018
Taxa de Gestão: 0,8% a.a. sobre o PL do Fundo
Taxa de Administração: 0,2% a.a. sobre o PL do Fundo
Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder CDI
Periodicidade dos Rendimentos: Mensal – pagos no 12º dia útil do mês para titulares de cotas do fundo no fechamento do 7º dia útil do mês
Prazo de Duração: Indeterminado
Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Patrimônio Líquido: R\$ 142.215.641,55 R\$ 96,06 / cota
Cotas Emitidas: 1.480.432

NOTA DO GESTOR

A RBR é uma gestora 100% focada no setor imobiliário. Seguimos a nossa estratégia de gestão baseada nos seguintes pilares: i) alta capacidade de originação e estruturação, ii) diligência e acompanhamento próximo aos players (administrador, securitizadoras, *servicers*), iii) total transparência com nossos investidores e iv) sempre atento a oportunidades de gerar ganho de capital com operações no secundário.

Investimentos realizados

Ao longo do mês de julho, realizamos 3 novos investimentos totalizando R\$ 23,1 milhões (maiores detalhes das operações previstas na página 7 deste relatório). Um CRI com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis originada e cedida pela Maua remunerando IGPM +7,5% ao ano; um CRI Gafisa com garantia em unidades residenciais prontas localizadas, principalmente, em São Paulo, capital, remunerando a CDI +3,2% ao ano e, por último, um CRI lastreado em um contrato de locação de longo prazo com a empresa *We Work*. Essa operação oferecerá uma rentabilidade de IGPM+10,5% ao ano, com correção inflacionária mensal, mais um ganho adicional de 2% do montante investido pelo fundo como prêmio pela estruturação da RBR. Importante destacar que a RBR não cobra nenhuma taxa por estruturar operações que o fundo investe. Convertemos toda a comissão em uma maior remuneração do ativo.

Dessa forma, fechamos o mês de julho com aproximadamente 91% do PL alocado em CRIs. A carteira total de investimentos do fundo possui, atualmente, uma rentabilidade* média nominal prevista de 11,4% ano no curto prazo equivalentes a inflação**+8,0% ao ano no prazo médio da carteira. Adicionalmente, no final de julho, 0,7% da carteira estavam investidos em LCI e 2,7% em cotas de fundos de recebíveis imobiliários (FILs de CRI) de modo que o portfólio de ativos alvo representavam 94% do patrimônio do fundo.

Resultado

O dividendo de R\$ 0,7046 por cota referentes ao mês de julho está previsto para ser distribuído aos cotistas no dia 16/08/2018. Representam um *dividend yield* de 9,2% considerando a cota de fechamento de julho, R\$ 96,0. Ao somarmos os dividendos com o ganho do patrimônio líquido desde o início do fundo (maio/18), o investimento apresenta um retorno total de R\$ 1,86 por cota, equivalente a 147% do CDI (maiores detalhes na página 4) em apenas 3 meses de operação do fundo.

Novos investimentos

Está previsto a liquidação de pelo menos mais um CRI até o final do mês de agosto, o que elevaria a alocação do fundo para perto de 95% do PL. Muito próximo de uma alocação ideal para um fundo de recebíveis. Trabalho executado em apenas 4 meses do fundo com bastante diligência, capacidade de análise e estruturação das operações. Continuamos com a expectativa de concluir a alocação do fundo com uma rentabilidade* média nominal prevista do portfólio de CRIs de pelo menos 11% ao ano. Neste horizonte, estimamos manter o *dividend yield* de 8,5-9,0% ao ano previsto na viabilidade do prospecto da oferta.

Crédito Imobiliário e High Grade

CRI = Crédito Imobiliário | Debênture = Crédito Corporativo

Crédito imobiliário é diferente de crédito corporativo. Um rating de agência classificadora de risco analisa, basicamente, o risco corporativo em uma operação. Uma empresa "AAA" poderia emitir uma operação de longo prazo sem qualquer garantia real e captar recursos a uma rentabilidade próxima da taxa básica de juros. Nós ficamos fora desse tipo de operação que alguns no mercado costumam chamar de "*cri-bêntures*". Investimos em crédito imobiliário. Em CRIs com garantias reais e/ou fluxo de recebíveis (maiores detalhes da nossa metodologia na página 3). Com boas garantias, em um caso de inadimplência, nós investidores podemos executar o imóvel e recuperar o principal investido mais os juros. É a solidez do imobiliário trazendo maior segurança para o investidores.

Adicionalmente, exploramos a ineficiência do mercado de crédito no Brasil. Investimos em operações exclusivas (ofertas ICVM476) com tickets entre R\$ 5 e R\$ 50 milhões que não são atendidas por grandes instituições financeiras. Ou seja, devedores que por mais que tenham uma ótima capacidade de pagamento e sólidas garantias acabam não tendo acesso a operações a um custo de captação como os grandes emissores (esses sim cobertos pelas agências de rating internacional).

Com esses fundamentos, conseguimos, sim, investir em operações com sólidas garantias e altas taxas de retorno (por exemplo, igpm+10,5%a.a.). Esse é um dos principais diferenciais dos fundos de crédito imobiliário (CRI) como o RBRR11. Buscamos através de uma gestão ativa combinar papéis com devedores óbvios (menos taxa) que ofereçam arbitragem de preço com operações exclusivas com ótimas garantias/fluxo e alta taxa.

* Rentabilidade média nominal leva em consideração uma inflação de 4,5% ao ano e um CDI de 6,4% ao ano - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade

** Rentabilidade leva em consideração uma inflação de 4,5% ao ano e um CDI de 10,0% ao ano - Importante: rentabilidade média não representa uma garantia de rentabilidade

*** Importante destacar que não representa uma garantia de rentabilidade e está sujeita as alocações, amortizações e despesas do fundo

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

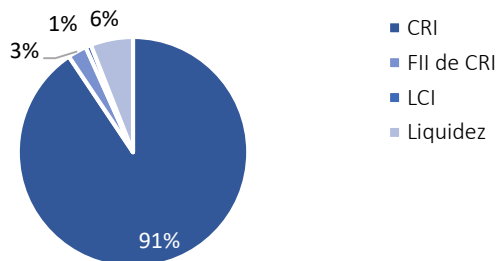
Carteira de Ativos

Ativo	Emissor	Cod. Cetip	Segmento	Rating RBR	% PL	Indexador	Preço Aquisição	Vencimento	Duration a.a	Correção Monetária
CRI C-Sul	Gaia Sec.	18C0860204	Pulverizado	A+	7,1%	IPCA +	9,46%	20/07/2027	4,0	Mensal
CRI RNI	ISEC	18D0698877	Residencial	A-	9,6%	CDI +	2,00%	17/04/2028	3,8	-
CRI Even	Habitasec	16K0902815	Residencial	A	5,3%	CDI +	1,80%	25/11/2019	0,8	-
CRI Havan	Ápice Sec.	15L0676667	Varejo	A+	0,8%	CDI +	2,00%	14/12/2022	1,9	-
CRI JSL Ribeira	Vert Sec.	17K0161325	Logística	A-	2,1%	IPCA +	8,06%	22/11/2027	4,3	Anual
CRI Carrefour	RB Capital Sec.	11K0013083	Varejo	A+	0,8%	IPCA +	6,35%	15/01/2020	1,2	Anual
CRI BRF	RB Capital Sec.	11K0025322	Lajes Corporativas	A	3,5%	IPCA +	6,10%	05/09/2022	2,1	Anual
CRI Rede Dor	RB Capital Sec.	17H0164854	Hospital	A+	2,2%	IPCA +	6,35%	06/11/2027	4,3	Anual
CRI Anhanguera	RB Capital Sec.	12L0023493	Faculdade	A	1,1%	IPCA +	6,15%	07/11/2027	4,5	Anual
CRI Rio Ave	ISEC	18D0788427	Lajes Corporativas	A	7,0%	IPCA +	9,25%	20/10/2028	4,3	Mensal
CRI GLP	Barigui Sec.	17K0150400	Logística	A	9,9%	IPCA +	6,50%	20/01/2027	4,6	Mensal
CRI JCC Iguatemi	Habitasec	17L0956424	Shopping	A+	2,1%	CDI +	1,37%	21/12/2032	6,7	-
Cri Helbor	Habitasec	*	Residencial	A+	9,9%	CDI +	2,79%	17/05/2022	2,3	-
Cri Credits	Ápice Sec.	18F0879525	Pulverizado	A+	6,1%	IPCA +	8,50%	29/11/2032	5,3	Mensal
CRI Gafisa	Habitasec	18G0627560	Residencial	A	6,9%	CDI +	3,27%	30/06/2022	1,9	-
CRI Maua	Ápice Sec.	18F0922803	Pulverizado	A+	9,8%	IGPM +	7,50%	25/06/2025	2,7	Mensal
CRI We Work	Ápice Sec.	18G0817265	Lajes Corporativas	A	6,4%	IGPM +	10,50%	16/03/2026	3,7	Mensal
KNCR11	KNCR11	-	Cota de FII CRI	-	2,7%	-	R\$ 104,95	-	0,0	-
LCI ABC	Banco ABC	18E00039486	LCI	-	0,8%	% CDI	93,00%	-	0,2	-
Liquidez	-	-	Fundo Soberano	-	6,0%	% CDI	99,00%	-	-	-

*Duas séries: 18E0913223 e 18E0913224

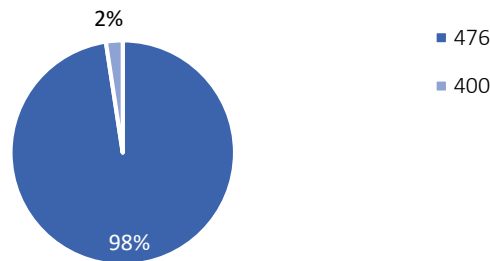
Alocação por ativo alvo - % PL

Fechamos julho com 91% do PL alocado em CRIs. Estimamos que fecharemos o mês de Agosto com pelo menos mais 1 investimento.



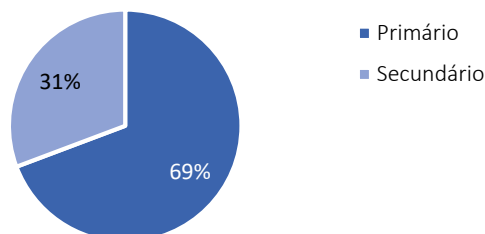
Alocação por modelo de oferta - % PL em CRIs

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



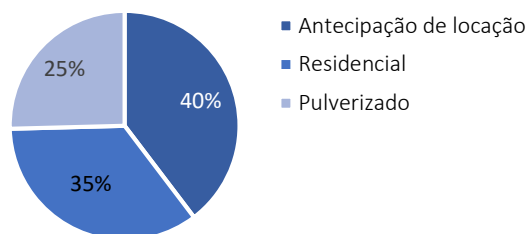
Alocação por mercado - % PL em CRIs

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



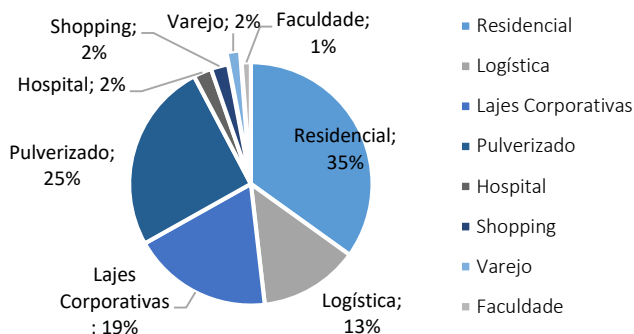
Alocação por estratégia - % PL em CRIs

Atualmente, focamos em três principais estratégias: i) antecipação de locação corporativa; ii) operações com unidades residenciais prontas e iii) operações com risco pulverizado lastreado em contratos de compra e venda de imóveis. Acreditamos que o momento cenário econômico atual oferece boas oportunidades em relação a rentabilidade e garantias envolvidas.



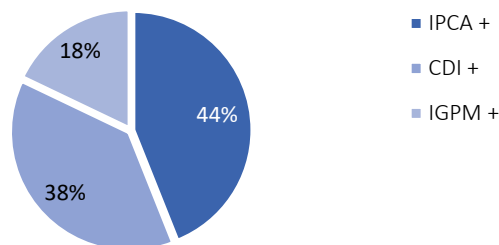
Alocação por segmento - % PL em CRIs

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



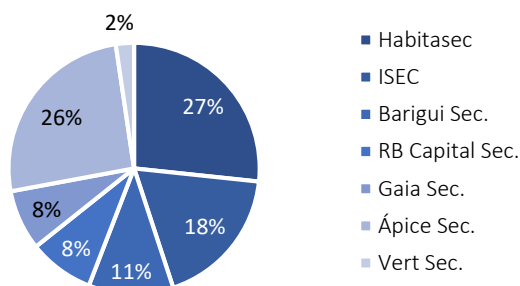
Alocação por indexador - % PL em CRIs

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



Alocação por securitizadora - % PL em CRIs

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



METODOLOGIA DE ANÁLISE E APROVAÇÃO DOS CRIS

Parâmetros analisados	Pesos	Notas definidas pelos membros do comitê
Empresa	15%	A
Gestão	30%	A
Setor	10%	A
Balanço	60%	A
Governança	15%	A
Contabilidade	40%	A
Reputação	40%	A
Outro	20%	A
Garantia	35%	A
Liquidez	33%	A
Colateral	33%	A
Estrutura	33%	A
Fluxo	35%	A
Distrito/Inadimplência	33%	A
Colateral	33%	A
Estrutura	33%	A
Nota final	100%	A+

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

i) Empresa, ii) Governança, iii) Garantia e iv) Fluxo.

Cada parâmetro possui um peso para a classificação e que se desdobram em outros 3 critérios. Importante destacar que os parâmetros **Garantia e Fluxo representam 70% da nota final** uma vez que somos focados em Crédito Imobiliário e não em crédito corporativo. Além de garantias e fluxos sólidos, a diligência na formalização da estrutura é bastante minuciosa.

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 do título do tesouro nacional. 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:

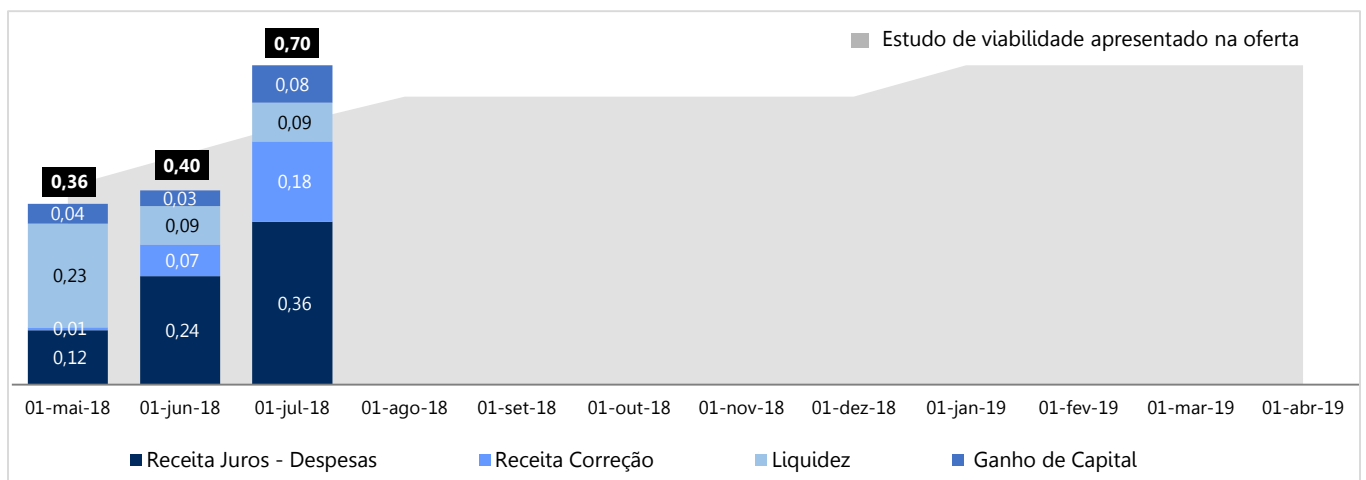
Ricardo Almendra – Guilherme Bueno Netto – Caio Castro

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

O Fundo distribuirá R\$ 0,70 por cota como rendimento referente ao mês de Julho. O pagamento está previsto para o dia 16/08/2018 (12º dia útil), aos detentores de cotas em 09/08/2018 (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	jul-18	jun-18	mai-18	Acum 2018	Acum 12m	Início
Receitas						
CRI - Juros	540.852	467.874	236.374	1.245.100	1.245.100	1.245.100
CRI - Correção	264.866	103.447	9.921	378.234	378.234	378.234
Ganho de capital	115.312	-	-	115.312	115.312	115.312
LCI	122.786	51.207	65.292	239.284	239.284	239.284
Cotas de FII	78.046	73.089	-	151.134	151.134	151.134
Liquidez	49.305	53.593	340.769	443.666	443.666	443.666
Total Receitas	1.171.167	749.209	652.355	2.572.732	2.572.732	2.572.732
(-) Despesas	(128.065)	(161.626)	(122.761)	(412.451)	(412.451)	(412.451)
Resultado	1.043.102	587.584	529.594	2.160.280	2.160.280	2.160.280
Rendimento Distribuído	1.043.102	587.584	529.594	2.160.280	2.160.280	2.160.280
% Resultado	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Rendimento/ Cota/ mês	R\$ 0,7046	R\$ 0,3969	R\$ 0,3577	R\$ 1,4592	R\$ 1,4592	R\$ 1,4592
Dividend Yield (anualizado)	9,17%	5,01%	4,44%	5,97%	5,97%	5,97%

Composição do Rendimento Histórico (R\$/cota)



RENTABILIDADE

O Retorno Total Bruto considera tanto os dividendos recebidos pelos investidores quanto o ganho de valorização do patrimônio líquido. O conceito de Retorno Total Ajustado equipara com a tributação de longo prazo da Renda Fixa (15%), de modo a tornar possível a comparação com o CDI na ótica do investidor. Desde o início de suas operações, em maio de 2018, o RBR Rendimento High Grade gerou um Retorno Total Ajustado de 2,29%, representando 147% do CDI no período.

Rentabilidade	jul-18	jun-18	Acum 2018	Acum 12m	Início
Cota Patrimonial Início Período (R\$)	R\$ 95,99	R\$ 96,15	R\$ 95,66	R\$ 95,66	R\$ 95,66
Rendimento (R\$/cota)	R\$ 0,7046	R\$ 0,3969	R\$ 1,4592	R\$ 1,4592	R\$ 1,4592
Cota Patrimonial Final Período (R\$)	R\$ 96,06	R\$ 95,99	R\$ 96,06	R\$ 96,06	R\$ 96,06
Renda Distribuído	0,73%	,41%	1,53%	1,53%	1,53%
Ganho de Patrimônio	0,08%	0,16%	0,42%	0,42%	0,42%
Retorno Total Bruto	0,81%	0,25%	1,95%	1,95%	1,95%
Retorno Total Ajustado	0,95%	0,29%	2,29%	2,29%	2,29%
CDI	0,54%	0,52%	1,56%	1,56%	1,56%
% do CDI	176,01%	56,76%	146,80%	146,80%	146,80%

* Retorno Total Ajustado possibilita a comparação direta com o CDI (tributação de 15% no longo prazo)

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Agosto 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI Rede D'Or



Devedor	Rede D'Or
Taxa	IPCA + 6,35%
% PL	2,2%
Vencimento	06/11/2027
Oferta	ICVM 400

A operação é lastreada em um contrato atípico de locação firmado entre o FII Northwest e a Rede D'Or São Luiz S.A., rating nacional pela Fitch de 'AAA(bra)'. O imóvel objeto da locação é o Hospital Santa Helena, localizado em Brasília (DF). A operação conta, principalmente, com a qualidade de crédito da locatária.

CRI BRF



Devedor	BRF
Taxa	IPCA + 6,10%
% PL	3,5%
Vencimento	05/09/2022
Oferta	ICVM 476

A emissão é lastreada em contrato atípico de locação (BTS) firmado entre a BRF, como locatária, e a Fibrapar. O imóvel é um centro administrativo da BRF em Curitiba. O risco de crédito da transação recai sobre a qualidade de crédito da BRF, cujo rating nacional pela Fitch é 'AAA(bra)'.

CRI JSL Ribeira



Devedor	JSL Ribeira
Taxa	IPCA + 8,06%
% PL	2,1%
Vencimento	22/11/2027
Oferta	ICVM 476

Operação estruturada com recebíveis provenientes da locação de galpão logístico locado pela empresa JSL S.A., rating nacional 'AA(bra)' pela Fitch. O principal ativo em garantia é um galpão intermodal localizado na rodovia Ayrton Senna (SP-070) com área total de 841 mil m² e 29,6 mil m² de área construída.

CRI Havan



Devedor	Havan
Taxa	CDI + 2,00%
% PL	0,8%
Vencimento	14/12/2022
Oferta	ICVM 476

Operação de antecipação de contratos de locação com o grupo Havan Lojas de Departamentos Ltda. Conta com a fiança da Devedora, da empresa Brashop S.A. e do sócio na PF. Os ativos em garantia (alienação fiduciária) são 5 lojas localizadas em SP, MT, MS e SC.

CRI Carrefour



Devedor	Carrefour
Taxa	IPCA + 6,35%
% PL	0,8%
Vencimento	15/01/2020
Oferta	ICVM 476

A emissão é lastreada por aluguéis devidos pelo Carrefour Indústria e Comércio Ltda. decorrentes de um contrato atípico de locação, na modalidade *build-to-suit*. O imóvel locado é um centro de distribuição localizado no município de Itapevi, no Estado de São Paulo, e possui 34,3 mil m² de área construída.

CRI Anhanguera



Devedor	Anhanguera
Taxa	IPCA + 6,15%
% PL	1,1%
Vencimento	07/11/2027
Oferta	ICVM 476

A emissão é lastreada em contrato atípico de locação firmado com Anhanguera Participações S.A. O imóvel em garantia (alienação fiduciária) é localizado em São Bernardo do Campo. O risco de crédito da transação recai sobre a qualidade de crédito da Anhanguera atingindo um rating nacional pela S&P de 'AA-(bra)'.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Agosto 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI GLP



Devedor	GLP
Taxa	IPCA + 6,50%
% PL	9,9%
Vencimento	20/01/2027
Oferta	ICVM 476

A operação é lastreada em um contrato atípico de locação firmado entre a GLP e Participações S.A. e BRF S.A., rating nacional pela Fitch de 'AAA(bra)'. O imóvel objeto da locação é um galpão logístico de 34,4 mil m² de área locável localizado em Embu das Artes.

CRI RNI



Devedor	RNI
Taxa	CDI + 2,00%
% PL	9,6%
Vencimento	17/04/2028
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- pela Fitch e faz parte do grupo Rodobens que compreendem operações nas áreas financeiras, consórcio, seguros, construção civil, agropecuárias, entre outras. 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 Rio Ave



Devedor	Rio Ave
Taxa	IPCA + 9,25%
% PL	7,0%
Vencimento	20/10/2028
Oferta	ICVM 476

Operação de antecipação de contratos de locação corporativos com colateral de 150% da fluxo de pagamentos da operação e LTV de 50% com base na avaliação por liquidação forçada. A operação ainda conta com o aval dos sócios e de demais empresas de um grupo imobiliário bastante sólido.

CRI C-Sul



Devedor	C-sul
Taxa	IPCA + 9,46%
% PL	7,1%
Vencimento	20/07/2027
Oferta	ICVM 476

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de loteamento performado (pronto) com alienação fiduciária. A empresa cedente é a Costa Laguna, detida pela empresa de desenvolvimento imobiliário C-Sul. O fluxo de recebíveis imobiliários cedidos representam um colateral mínimo de 125% com recompra de créditos inadimplentes por mais de 90 dias. O bom histórico da carteira, os sócios capitalizados, o excesso de colateral e as alienações fiduciárias registradas com LTV médio de 75% são os principais fundamentos do investimento.

CRI Even



Devedor	Even
Taxa	CDI + 1,80%
% PL	5,3%
Vencimento	25/11/2019
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, principalmente, em São Paulo capital que representam 200% do montante da emissão.

CRI JCC Iguatemi



Devedor	Jcc Iguatemi
Taxa	CDI + 1,37%
% PL	2,1%
Vencimento	21/12/2032
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.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Agosto 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI Creditas



Devedor	Creditas
Taxa	IPCA + 8,50%
% PL	6,1%
Vencimento	29/11/2032
Oferta	ICVM 476

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de empreendimentos residenciais com alienação fiduciária. Carteira possui um ótimo histórico de cobrança e pagamento. A Fintech que começou em 2012 já recebeu aportes em Dezembro de 2017 e Abril de 2018, sendo o Santander um de seus investidores. A emissão possui uma subordinação de 10% trazendo conforto ao recebimento do principal e juros da série sênior.

CRI Helbor



Devedor	Helbor
Taxa	CDI + 2,79%
% PL	9,9%
Vencimento	17/05/2022
Oferta	ICVM 476

Operação com a incorporadora Helbor, empresa de capital aberto com foco em projetos residenciais concentrados em São Paulo. A operação em questão possui aval da empresa, subordinação de 30% da emissão, alienação e cessão fiduciária de empreendimentos prontos. O excedente dos recebíveis na venda dos estoques dados em garantia será utilizado para promover amortizações antecipadas do saldo devedor do CRI ("cash sweep").

CRI Maua



Devedor	Maua
Taxa	IGPM+ 7,50%
% PL	9,8%
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.

CRI We Work



Devedor	We Work
Taxa	IGPM+ 10,5%
% PL	6,4%
Vencimento	16/03/2026
Oferta	ICVM 476

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

CRI Gafisa



Devedor	Gafisa
Taxa	CDI + 3,27%
% PL	6,9%
Vencimento	30/06/2022
Oferta	ICVM 476

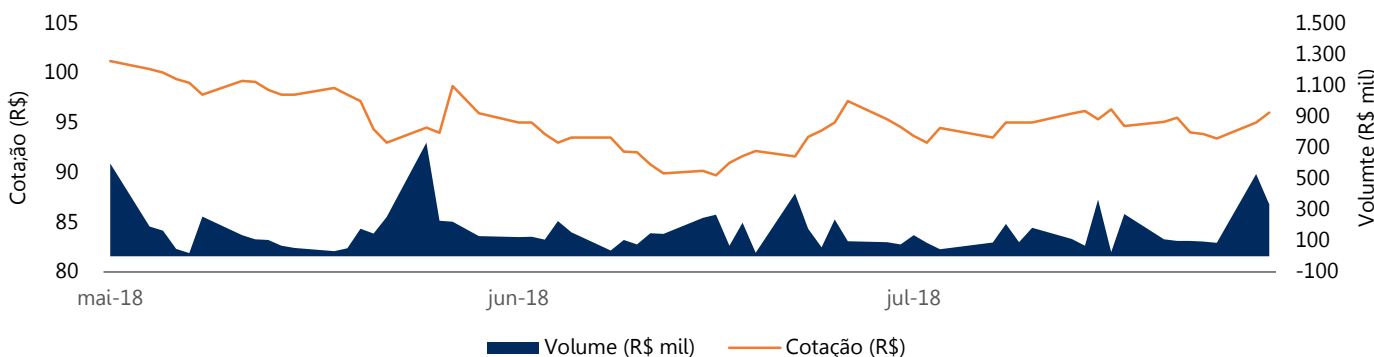
Operação com a incorporadora Gafisa, empresa de capital aberto com foco em projetos residenciais. A operação em questão possui a alienação cessão fiduciária de empreendimentos prontos. O excedente dos recebíveis na venda dos estoques dados em garantia será utilizado para promover amortizações antecipadas do saldo devedor do CRI ("cash sweep").

MERCADO SECUNDÁRIO

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

Negociação	jul-18	jun-18	Acum 2018	Acum 12m
Cotas Negociadas	31.541	34.363	102.908	102.908
Cotação Fechamento	R\$ 96,00	R\$ 97,18	R\$ 96,00	R\$ 96,00
Volume Total (R\$'000)	R\$ 3.208,8	R\$ 3.179,0	R\$ 9.988,2	R\$ 9.988,2
Volume Diário Médio (R\$'000)	R\$ 152,8	R\$ 151,4	R\$ 163,7	R\$ 163,7

Cotação Histórica e Volume Negociado



FATOS RELEVANTES / EVENTOS SUBSEQUENTES

Não houve Fatos Relevantes ou Eventos Subsequentes no período.

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

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

