

| 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") |
| Início Atividades: 02 de Maio de 2018 |
| Taxa de Gestão: 0,80% a.a. sobre o PL do Fundo |
| Taxa de Administração: 0,20% 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\$ 142.272.502,78 R\$ 96,10 / cota |
| Cotas Emitidas: 1.480.432 |

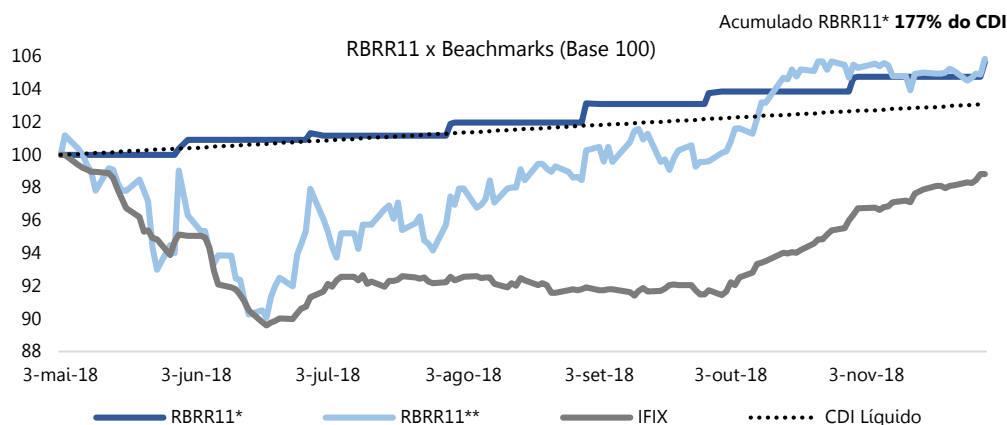
NOTA DO GESTOR

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

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

Destaques do mês (novembro/18) - maiores detalhes das operações investidas na página 8 deste relatório

- ❖ Importante destacar que o fundo apresentou um crescimento expressivo de liquidez da negociação das suas cotas no mercado secundário, fechando mais um mês com uma média acima de R\$ 1 milhão por dia.
- ❖ Investimentos
 - CRI Longitude: Aumentamos a exposição em mais R\$ 2,5 milhões neste CRI pulverizado performedo com subordinação de 30% e AF matrícula a matrícula que remunera IPCA +9,5%a.a.
- ❖ Rentabilidade* média da carteira de investimentos
 - Nominal prevista de 12,0% ano no curto prazo
 - Equivalente a inflação**+ 8,2% ao ano no prazo médio da carteira
- ❖ Resultado
 - Dividendo de R\$ 0,80 por cota referente a novembro e está previsto para ser pago no dia 18/12/2018
 - O resultado do fundo está superando as rentabilidades indicadas na viabilidade da oferta (R\$ 0,64)
 - *Dividend yield* de 9,90% ao ano considerando a cota de fechamento de novembro (R\$ 101)
 - Dividendo, desde o início (mai18) = R\$ 4,51 p/cota



* Cota Patrimonial + Dividendos + Reservas a Distribuir (bruto da taxa de Performance) ** Cota a Mercado + Dividendos + Reservas a Distribuir

* 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 às alocações, amortizações e despesas do fundo

1 Líquido de performance do gestor a ser paga e outras despesas

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

Relatório Mensal – Dezembro 2018

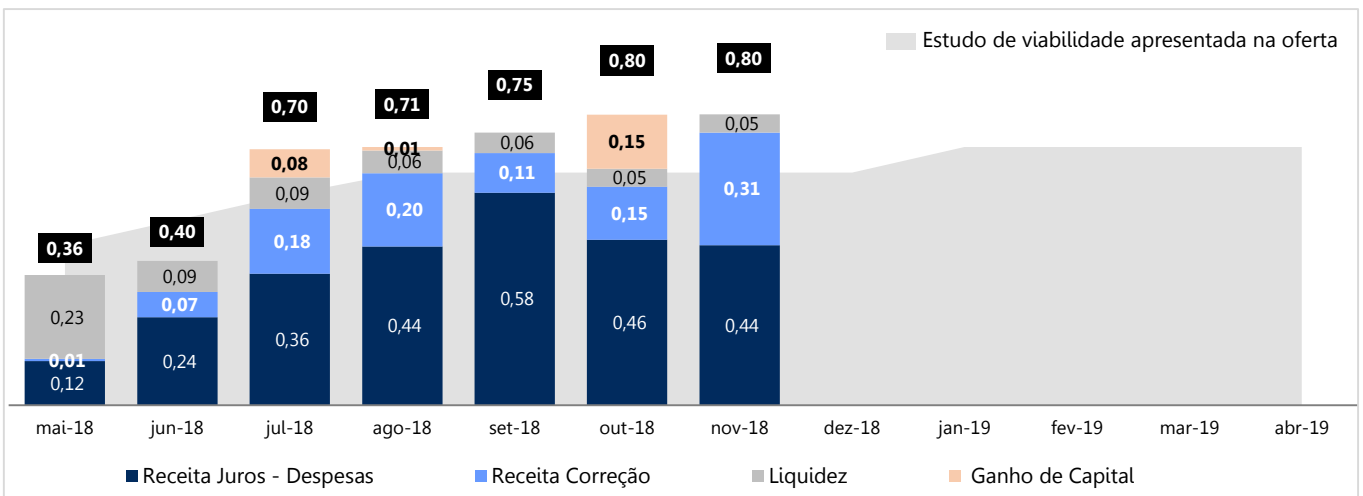
O Fundo distribuirá R\$ 0,80 por cota como rendimento referente ao mês de novembro. O pagamento está previsto para o dia 18/12/2018 (12º dia útil), aos detentores de cotas em 11/12/2018 (7º dia útil). Pessoas Físicas que detêm participação inferior a 10% do Fundo são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos, e tributados em 20% de Imposto de Renda sobre o Ganho de Capital na venda da cota.

| Resultado RBRR11 | nov-18 | out-18 | set-18 | Acum 2018 | Acum 12m | Início |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Receitas | | | | | | |
| CRI - Juros | 860.228 | 811.365 | 813.506 | 4.827.263 | 4.827.263 | 4.827.263 |
| CRI - Correção | 465.022 | 216.365 | 161.226 | 1.812.285 | 1.812.285 | 1.812.285 |
| LCI | 1.998 | 12.044 | | 255.238 | 255.238 | 255.238 |
| Cotas de FII | 22.537 | 19.317 | 24.683 | 241.998 | 241.998 | 241.998 |
| Liquidez | 50.107 | 52.882 | 59.172 | 674.154 | 674.154 | 674.154 |
| Total Receitas | 1.399.893 | 1.111.972 | 1.058.588 | 7.810.938 | 7.810.938 | 7.810.938 |
| (-) Despesas | (133.366) | (149.664) | (122.457) | (949.877) | (949.877) | (949.877) |
| (-) IR | - | - | - | - | - | - |
| Resultado/FFO | 1.266.527 | 962.308 | 936.131 | 6.861.060 | 6.861.060 | 6.861.060 |
| (-) Reservas | 82.182 | - | (174.193) | 521.409 | 521.409 | 521.409 |
| Ganho de capital | - | 221.106 | | 349.825 | 349.825 | 349.825 |
| Rendimento Final | 1.266.527 | 1.183.415 | 936.131 | 7.210.885 | 7.210.885 | 7.210.885 |
| Rendimento Distribuído | 1.184.346 | 1.183.415 | 1.110.324 | 6.689.475 | 6.689.475 | 6.689.475 |
| % Resultado | 93,5% | 100,0% | 118,6% | 92,8% | 92,8% | 92,8% |
| Rendimento/ Cota/ mês | R\$ 0,8000 | R\$ 0,7994 | R\$ 0,7500 | R\$ 4,5186 | R\$ 4,5186 | R\$ 4,5186 |
| Dividend Yield (anualizado) | 9,90% | 9,87% | 9,75% | 7,79% | 7,79% | 7,79% |

1 - Dividend Yield = rendimento anualizado sobre a cota a mercado no fechamento do mês de Novembro referentes a R\$ 101,0

* - Líquido de performance e outras despesas

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 6,53%, representando 177% do CDI no período.

| Rentabilidade | nov-18 | out-18 | Acum 2018 | Acum 12m | Início |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cota Patrimonial Início Período (R\$) – CP1 | R\$ 96,18 | R\$ 96,12 | R\$ 95,66 | R\$ 95,66 | R\$ 95,66 |
| Rendimento (R\$/cota) – R1 | R\$ 0,8000 | R\$ 0,7994 | R\$ 4,5186 | R\$ 4,5186 | R\$ 4,52 |
| Cota Patrimonial Final Período (R\$) – CP2 | R\$ 96,10 | R\$ 96,18 | R\$ 96,10 | R\$ 96,10 | R\$ 96,10 |
| Reservas a Distribuir (R\$/cota) – R2 | R\$ 0,06 | R\$ | R\$ 0,35 | R\$ 0,35 | R\$ 0,35 |
| Renda Distribuída – R1/CP1 = RD1 | 0,83% | 0,83% | 4,72% | 4,72% | 4,72% |
| Renda Distribuída + Reservas a Distribuir – (R1+R2)/CP1 = RD2 | 0,89% | 0,83% | 5,09% | 5,09% | 5,09% |
| Ganho de Patrimônio – CP2/CP1 – 1 = GP | -0,08% | 0,06% | 0,46% | 0,46% | 0,46% |
| Retorno Total Bruto – RD1+GP | 0,76% | 0,89% | 5,19% | 5,19% | 5,19% |
| Retorno Total Bruto – RD2+GP | 0,81% | 0,89% | 5,55% | 5,55% | 5,55% |
| Retorno Total Ajustado – (RD2+GP)/(1-15%) | 0,96% | 1,05% | 6,53% | 6,53% | 6,53% |
| CDI | 0,49% | 0,54% | 3,68% | 3,68% | 3,68% |
| % do CDI | 193,93% | 192,76% | 177,51% | 177,51% | 177,51% |
| Inflação + a.a. | 14,97% | 7,37% | 7,12% | 7,12% | 7,12% |

2 – Retorno bruto da taxa de Performance

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

4 – IPCA divulgado pelo IBGE. Usamos a Inflação de Novembro de -0,21% e acumulado dos últimos 12 meses de 4,05%.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Dezembro 2018

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

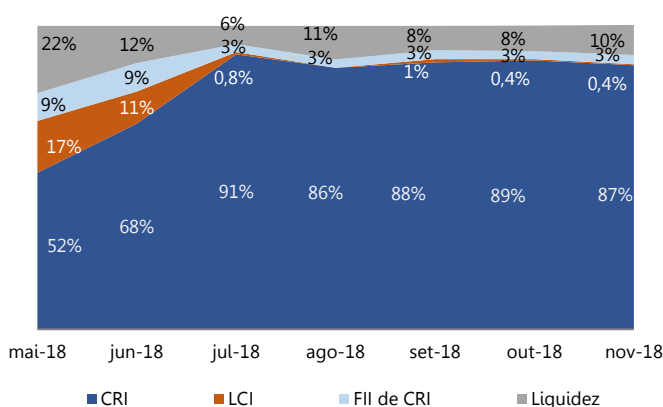
Carteira de Ativos

| Ativo | Ativo | Emissor | Cod. Cetip | Segmento | Rating RBR | % PL | Indexador | Preço | Mercado | Vencimento | Oferta | Duration a.a | Correção Monetária |
|------------|----------------|-----------------|-------------|--------------------|------------|------|-----------|------------|------------|------------|--------|--------------|--------------------|
| CRI | CRI C-Sul | Gaia Sec. | 18C0860204 | Pulverizado | A+ | 6,8% | IPCA + | 9,46% | Primário | 20/07/2027 | 476 | 3,7 | Mensal |
| CRI | CRI RNI | ISEC | 18D0698877 | Residencial | A- | 5,0% | CDI + | 2,00% | Primário | 17/04/2028 | 476 | 3,7 | - |
| CRI | CRI Even | Habitasec | 16K0902815 | Residencial | A | 4,5% | CDI + | 1,80% | Secundário | 25/11/2019 | 476 | 0,7 | - |
| CRI | CRI Haven | Ápice Sec. | 15L0676667 | Varejo | A+ | 0,8% | CDI + | 2,00% | Secundário | 14/12/2022 | 476 | 1,7 | - |
| CRI | CRI Carrefour | RB Capital Sec. | 11K0013083 | Varejo | A+ | 0,6% | IPCA + | 6,35% | Secundário | 15/01/2020 | 476 | 0,6 | Anual |
| CRI | CRI BRF | RB Capital Sec. | 11K0025322 | Lajes Corporativas | A | 3,3% | IPCA + | 6,10% | Secundário | 05/09/2022 | 476 | 1,9 | Anual |
| CRI | CRI Rede Dor | RB Capital Sec. | 17H0164854 | Hospital | A+ | 2,2% | IPCA + | 6,35% | Secundário | 06/11/2027 | 400 | 4,1 | Anual |
| CRI | CRI Anhanguera | RB Capital Sec. | 12L0023493 | Faculdade | A | 1,1% | IPCA + | 6,15% | Secundário | 07/11/2027 | 476 | 4,2 | Anual |
| CRI | CRI Rio Ave | ISEC | 18D0788427 | Lajes Corporativas | A | 7,0% | IPCA + | 8,50% | Primário | 20/10/2028 | 476 | 4,1 | Mensal |
| CRI | CRI GLP | Barigui Sec. | 17K0150400 | Logística | A | 9,7% | IPCA + | 6,50% | Secundário | 20/01/2027 | 476 | 4,3 | Mensal |
| CRI | CRI Helbor | Habitasec | * | Residencial | A+ | 9,4% | CDI + | 2,72% | Primário | 17/05/2022 | 476 | 2,0 | - |
| CRI | CRI Creditas | Ápice Sec. | 18F0879525 | Pulverizado | A+ | 6,0% | IPCA + | 8,50% | Primário | 29/11/2032 | 476 | 5,0 | Mensal |
| CRI | CRI Gafisa | Habitasec | 18G0627560 | Residencial | A- | 6,5% | CDI + | 3,00% | Primário | 30/06/2022 | 476 | 1,7 | - |
| CRI | CRI Maua | Ápice Sec. | 18F0922803 | Pulverizado | A+ | 9,5% | IGPM + | 7,50% | Primário | 25/06/2025 | 476 | 2,6 | Mensal |
| CRI | CRI We Work | Ápice Sec. | 18G0817265 | Lajes Corporativas | A | 6,6% | IGPM + | 10,50% | Primário | 16/03/2026 | 476 | 3,4 | Mensal |
| CRI | CRI Buriti | Ápice Sec. | 18H0860172 | Pulverizado | A- | 3,5% | IGPM + | 9,50% | Primário | 24/05/2023 | 476 | 1,5 | Mensal |
| CRI | CRI Longitude | Ápice Sec. | 18I0295172 | Pulverizado | A | 4,9% | IPCA + | 9,50% | Primário | 28/10/2032 | 476 | 4,2 | Mensal |
| LCI | LCI ABC | Banco ABC | 18J00872065 | LCI | - | 0,4% | % CDI | 90,00% | Primário | 28/02/2019 | | 0,0 | Mensal |
| FII de CRI | KNCR11 | KNCR11 | - | FII de CRI | - | 2,7% | - | R\$ 104,95 | | | | 0,1 | - |
| Liquidez | Liquidez | - | - | F. Soberano | - | 9,6% | % CDI | 99,00% | | | | - | - |

*Duas séries: 18E0913223 e 18E0913224

3,1
Duration CRIs

Evolução da alocação do fundo por ativo alvo



Ao longo do mês de novembro, aumentamos a exposição em mais R\$ 2,5 milhões no CRI Longitude. Operação lastreada em recebíveis de contratos de compra e venda de loteamento com subordinação de 30% e Alienação Fiduciária matrícula a matrícula.

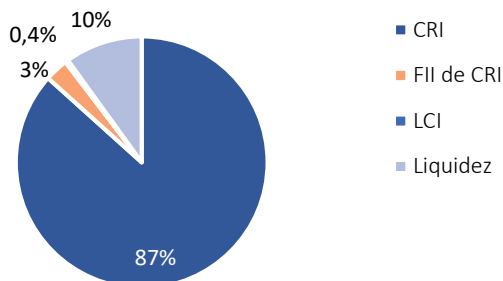
Por outro lado, tivemos uma amortização no montante de R\$ 3,1 milhões no CRI Even.

Mantivemos uma posição de caixa com o intuito de investir em operações que estão em estruturação para serem liquidadas ao longo de dezembro.

*** Rentabilidade leva em consideração uma inflação de 4,05% ao ano.

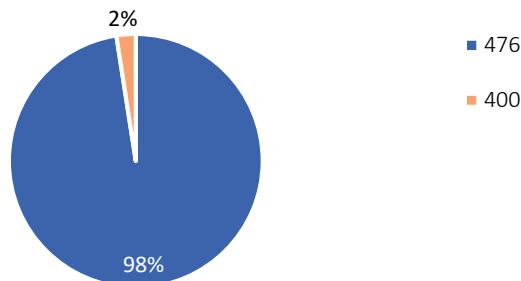
Alocação por ativo alvo - % PL

Fechamos novembro com 87% do PL alocado em CRIs. Algumas alocações ficaram para o mês de dezembro e recebemos uma parcela de amortização relevante no CRI Even.



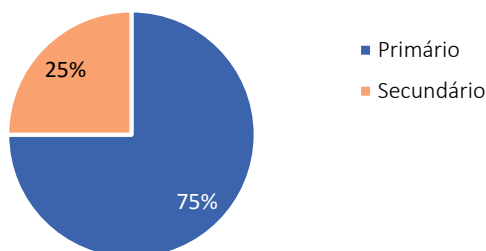
Alocação por modelo de oferta - % PL em CRIs

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



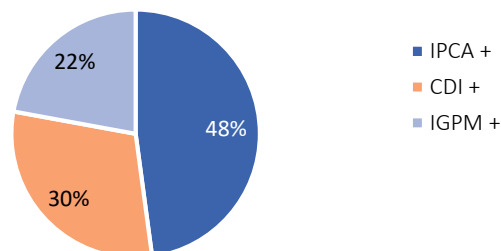
Alocação por mercado - % PL em CRIs

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



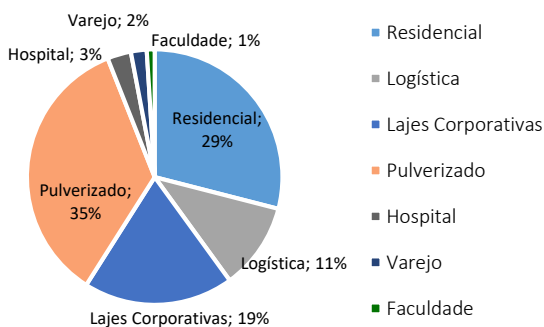
Alocação por indexador - % PL em CRIs

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



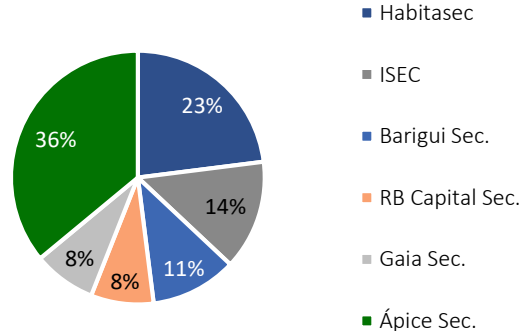
Alocação por segmento - % PL em CRIs

Dentro das 3 principais estratégias, as nossas operações estão expostas a diferentes segmentos dentro do setor imobiliário conforme o *breakdown* abaixo.



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.



SOBRE A ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Relatório Mensal – Dezembro 2018

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

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

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

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

Antecipação de locação

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

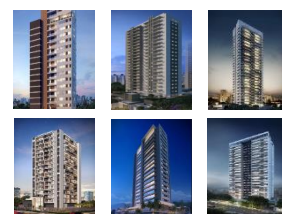
| | |
|-----------------|---|
| Garantia | Importante a análise da qualidade do ativo e o colateral da garantia versus o montante da dívida (LTV*) |
| Fluxo | Fundamental analisar as características do contrato de locação e a capacidade de pagamento do(s) inquilino(s) do imóvel |



Unidades residenciais prontas

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

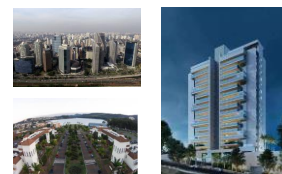
| | |
|-----------------|---|
| Garantia | Todas as garantias (unidades) são formalizadas com Alienação Fiduciária. O colateral de garantia nessas operações apresentam folga considerável. Por exemplo, 200% na avaliação RBR |
| Fluxo | Importante analisar com cuidado a capacidade de absorção da região em que as unidades estão localizadas, valor de avaliação e velocidade de venda dos apartamentos |



Carteiras pulverizadas

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

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



CARTEIRA DE ATIVOS POR ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- ✓ O LTV* médio da carteira é de 56%
- ✓ 68% das garantias das operações estão localizadas em São Paulo
- ✓ 80% das garantias estão na região Sudeste

68% das garantias localizadas em SP

| Estratégia | % PL do fundo | LTV* médio | Principal localização | % Principal localização |
|----------------------|---------------|------------|-----------------------|-------------------------|
| Antecipação locação | 31% | 55% | São Paulo | 37% |
| Residencial | 25% | 62% | São Paulo | 80% |
| Pulverizado | 31% | 50% | São Paulo | 66% |
| Total em CRIs | 87% | 56% | | |

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

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

METODOLOGIA DE ANÁLISE E APROVAÇÃO DOS CRIS

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

1) Garantia - 2) Fluxo

3) Empresa - 4) Governança

| Componente imobiliário = 70% | | | Componente corporativo = 30% | | |
|-------------------------------|------------|----------|------------------------------|------------|-----------|
| Parâmetros | Pesos | Nota | Parâmetros | Pesos | Nota |
| 1) Garantia | 35% | A | 3) Empresa | 15% | A |
| Liquidez | 33% | A | Gestão | 30% | A |
| Colateral | 33% | A | Setor | 10% | A |
| Estrutura | 33% | A | Balanco | 60% | A |
| 2) Fluxo | 35% | A | 4) Governança | 15% | A |
| Distrato/inad. | 33% | A | Contabilidade | 40% | A |
| Colateral | 33% | A | Reputação | 70% | A |
| Estrutura | 33% | A | Outro | 20% | A |
| Nota final da operação | | | | | A+ |

Cada parâmetro possui um peso para a classificação e que se desdobram em outros 3 critérios. Destacamos que os parâmetros imobiliários **Garantia e Fluxo representam 70% da nota final.**

Importante ressaltar que o critério "estrutura" possui um peso bastante significativo na análise. É nesse critério que aprofundamos sobre a formalização da garantia e do fluxo.

No final, chegamos a notas que variam de C- até A+ que, de acordo com o momento de mercado, determinam a precificação das operações com base em *spreads* contra o título do tesouro.

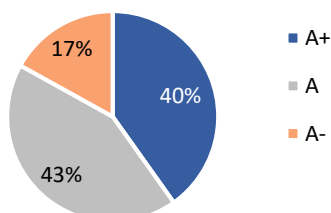
No FII RBR Rendimento High Grade só são investidas operações que possuem um *rating RBR* mínimo de A-.

Todas as operações devem ser aprovadas de forma unânime pelo Comitê de Investimentos composto, atualmente, pelos seguintes integrantes:

Caio Castro - Guilherme Antunes - Guilherme Bueno - Ricardo Almendra

| Ativo | Rating RBR | Comentários |
|----------------|------------|--|
| CRI C-Sul | A+ | Empresa e sócios bastante capitalizados com alto nível de garantia e colateral na operação |
| CRI RNI | A- | As garantias são compensadas pelo fluxo da operação, capacidade operacional da empresa e financeira do grupo controlador |
| CRI Even | A | Empresa e sócios bastante capitalizados com sólido nível de garantia operação performando bem com prazo curto de vencimento |
| CRI Havan | A+ | Operação lastreada em contratos de locação com empresa premium em ativos sólidos |
| CRI Carrefour | A+ | Operação lastreada em contrato de locação com empresa premium em ativo sólido |
| CRI BRF | A | Operação com vencimento curto e sólida garantia real envolvida fluxo de empresa sólida |
| CRI Rede Dor | A+ | Operação lastreada em contrato de locação com empresa premium em ativo sólido |
| CRI Anhanguera | A | Operação lastreada em contrato de locação com empresa premium em ativo sólido |
| CRI Rio Ave | A | Empresa e sócios capitalizados, LTV abaixo de 50% e colateral de recebíveis de 150% |
| CRI GLP | A | Operação com sólidos fundamentos financeiros com locatário e proprietário de primeira linha |
| CRI Helbor | A+ | Sócios controladores com reputação e capitalizados. A operação conta com sólidas garantias e fluxo imobiliário |
| CRI Credits | A+ | Operação pulverizada com contratos com baixo LTV. Todos os parâmetros de avaliação bastante sólidos |
| CRI Gafisa | A- | Revisão de nota. A operação conta com sólidas garantias e fluxo imobiliário. A empresa ainda passa por momento de recuperação |
| CRI Maua | A+ | Operação pulverizada com contratos de financiamento baixo. Todos os parâmetros de avaliação bastante sólidos |
| CRI We Work | A | Operação com sólido ativo em garantia com um contrato de locação de longo prazo com inquilino premium |
| CRI Burity | A- | O colateral de recebíveis maior do que 300%, a baixa <i>duration</i> e as demais garantias são os principais fundamentos da operação |
| CRI Longitude | A | Subordinação de 25%, bom histórico da carteira, alienação fiduciária nos ativos são os principais fundamentos da operação |

Alocação por rating RBR - % PL em CRIs



INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Dezembro 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

*Os ativos abaixo não são de propriedade do fundo. São garantias nas operações

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 | 3,3% |
| 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 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 | 0,6% |
| 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)'.

CRI GLP



| | |
|-------------------|--------------|
| Devedor | GLP |
| Taxa | IPCA + 6,50% |
| % PL | 9,7% |
| 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.

INVESTIMENTOS

Relatório Mensal – Dezembro 2018

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI RNI



| | |
|-------------------|-------------|
| Devedor | RNI |
| Taxa | CDI + 2,00% |
| % PL | 5,0% |
| 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 + 8,50% |
| % PL | 7,0% |
| Vencimento | 20/10/2028 |
| Oferta | ICVM 476 |

Grupo imobiliário bastante sólido. Operação de antecipação de contratos de locação corporativos com colateral de 150% do fluxo de pagamentos da operação e LTV de 50% com base na avaliação por liquidação forçada.

CRI C-Sul



| | |
|-------------------|--------------|
| Devedor | C-sul |
| Taxa | IPCA + 9,46% |
| % PL | 6,8% |
| 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 | 4,5% |
| 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 Creditas



| | |
|-------------------|--------------|
| Devedor | Creditas |
| Taxa | IPCA + 8,50% |
| % PL | 6,0% |
| 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 + 2,72% |
| % PL | 9,4% |
| 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").

Detalhes sobre os CRIs investidos

CRI Maua



| | |
|-------------------|-------------|
| Devedor | Maua |
| Taxa | IGPM+ 7,50% |
| % PL | 9,5% |
| 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 | 6,6% |
| 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 + 3,0% |
| % PL | 6,5% |
| 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*").

CRI Buriti



| | |
|-------------------|------------|
| Devedor | Buriti |
| Taxa | IGPM+ 9,5% |
| % PL | 3,5% |
| Vencimento | 24/05/2023 |
| Oferta | ICVM 476 |

CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de loteamento performedo (pronto) com alienação fiduciária das cotas dos projetos. O fluxo de recebíveis imobiliários cedidos representam um colateral que supera 300%. O bom histórico da carteira, o excesso de colateral e as demais garantias são os principais fundamentos da operação.

CRI Longitude



| | |
|-------------------|------------|
| Devedor | Longitude |
| Taxa | IPCA+ 9,5% |
| % PL | 4,9% |
| Vencimento | 28/10/2032 |
| Oferta | ICVM 476 |

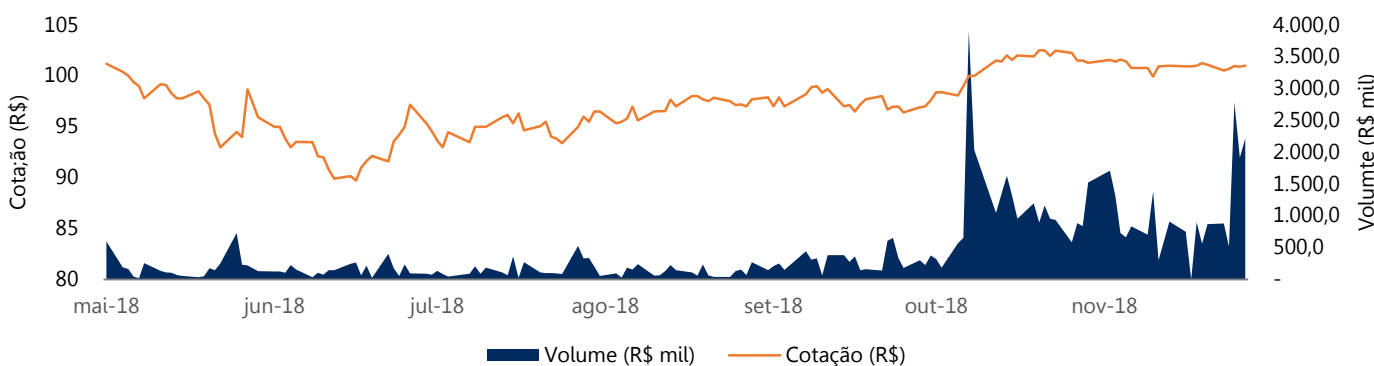
CRI lastreado na antecipação de recebíveis pulverizados imobiliários de loteamento performedo (pronto) com alienação fiduciária das cotas dos projetos. O bom histórico da carteira aliado ao LTV de 75% e subordinação de 30% são os principais fundamentos da operação.

MERCADO SECUNDÁRIO

As cotas do RBR Rendimento High Grade (RBRR11) são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde o início do fundo, Maio/2018, e contam com a **corretora XP Investimentos como formadora de mercado** das cotas do fundo.

| Negociação | nov-18 | out-18 | Acum 2018 | Acum 12m |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cotas Negociadas | 212.620 | 221.340 | 628.231 | 628.231 |
| Cotação Fechamento | R\$ 101,00 | R\$ 101,50 | R\$ 96,00 | R\$ 96,00 |
| Volume Total (R\$'000) | R\$ 21.475,9 | R\$ 22.338,9 | R\$ 62.465,8 | R\$ 62.465,8 |
| Volume Diário Médio (R\$'000) | R\$ 1.073,8 | R\$ 1.015,4 | R\$ 430,8 | R\$ 430,8 |

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.

