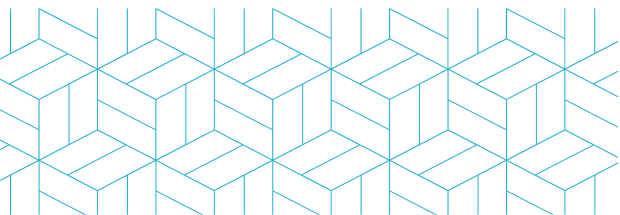


RBRY11

FII RBR Crédito Imobiliário Estruturado



RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBR11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Nota do Gestor

O mês de dezembro foi marcado pelo investimento de R\$ 37MM em 3 novas operações e pelo pré-pagamento das operações Yuny, Yuny II IPCA e Exto, que juntas somavam cerca de R\$ 19MM. Como prêmio de pré-pagamento, recebemos um total de R\$ 434 mil, equivalente a R\$ 0,03 por cota. Sobre os novos investimentos, apresentamos mais detalhes na listagem abaixo.

- Investimento no primário de R\$ 20MM no CRI Global Realty que remunera a CDI+ 5,00% a.a.. A operação financia a obra de um empreendimento residencial de médio/alto padrão em São Paulo desenvolvido pela incorporadora Global Realty. A operação conta com Aval corporativo, Alienação Fiduciária do Imóvel, Alienação Fiduciária de Quotas da SPE devedora e Cessão Fiduciária de recebíveis.
- Investimento no primário de R\$ 10MM no CRI Pulverizado MK que remunera a CDI+ 4,50% a.a.. A operação financia, de forma pulverizada, obras de projetos de menor porte e utiliza uma robusta estrutura de monitoramento e de garantias para mitigar riscos. Assim, o CRI conta com Alienação Fiduciária de Imóveis, Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária de Cotas bem como liberação de recursos conforme reembolso por meio do Fundo de Obras individualizado para cada empreendimento. Além disso, também temos Fundo de Reserva e Fundo de Revolvência na operação.
- Investimento no primário de R\$ 7MM no CRI ZiliCred Sênior que remunera a CDI+ 4,50% a.a.. Trata-se de uma operação de carteira pulverizada de créditos Home Equity originados pela ZiliCred. A estrutura conta com alienação fiduciária dos imóveis, sobrecolateralização de taxa e seguros de Morte e Invalidez Permanente, bem como de Danos Físicos ao Imóvel.

Ainda sobre a carteira de CRIs, no último mês, revisamos o rating RBR de 7 operações (R\$ 89MM de exposição, 7,2% do PL do fundo), tendo em vista eventos relevantes que ocorreram ao longo dos meses anteriores e afetaram o risco das operações de forma positiva ou negativa. Na seção de rating da página 3 explicamos em mais detalhes a revisão elaborada.

Dessa forma, fechamos o mês de dezembro com 46 operações, todas em dia com suas obrigações financeiras. Dessas, 98% foram ancoradas pela RBR, isto é, operações originadas, estruturadas e/ou investidas em mais de 50% da emissão. Vale mencionar que, para todo o portfólio de investimentos, temos um time de monitoramento que acompanha mensalmente os principais indicadores das operações.

Os CRIs investidos contam com sólidas garantias imobiliárias (alienação fiduciária dos imóveis) e LTV (loan-to-value) médio próximo a 58%. A maior parte das garantias (73%) estão localizadas no Estado de São Paulo, dentre as quais estão 91% na cidade de São Paulo. Vale destacar que 38% de todas as garantias do Fundo estão em regiões Prime da capital de São Paulo, como Faria Lima, Jardins e Pinheiros. Sugerimos que acesse o [link](#) com o mapa interativo das garantias do Fundo.

Distribuímos em **dezembro R\$ 0,97/cota**, equivalente a um Dividend Yield sobre Cota a Mercado anualizado de 13,96% a.a., que representa a uma rentabilidade ajustada¹ de CDI+ 4,08%a.a.. Por fim, contamos com reserva de R\$ 0,13/cota.

Sobre o mercado de FILs no Brasil, dezembro apresentou uma alta volatilidade, com um IFIX descontado e a continuidade de incertezas macroeconômicas, como a trajetória de juros e inflação, afetando o desempenho da cota a mercado de praticamente todo o setor de fundos imobiliários

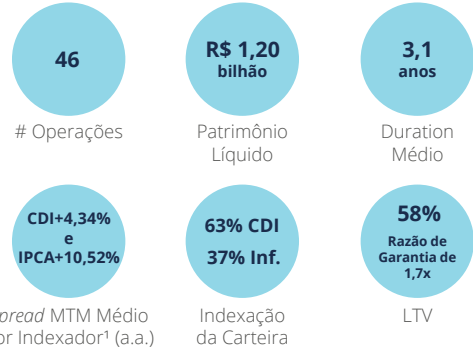
¹ Rentabilidade ajustada calculada a partir da distribuição acumulada dos últimos 12 meses sobre cota de fechamento do período, descontando tributação de imposto da renda fixa de longo prazo (15%) para base comparativa adequada. Spread sobre o CDI LTM (últimos 12 meses).

Informações do Fundo

Data de Início mai-18	Administrador BTG Pactual	CNPJ 30.166.700/0001-11	Cotistas 59.282	Cotas Emitidas 12.769.512	Patrimônio 1.196.228.893,29	PL / Cota R\$ 93,68	Mercado / Cota R\$ 88,57	Taxas Gestão: 1,1% a.a.. Adm.: 0,16% a.a. Perf.: 20% > IPCA + Yield IMA-B 5
---------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------	---------------------------	-------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------------	------------------------------------	---

¹ - Spreads médios calculados pela média das taxas marcadas a mercado dos CRIs por indexador ponderada pelo montante MtM das operações.
* Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura
** Os materiais podem ser encontrados no site do Fundo e no site do administrador.

Principais Características do Portfólio



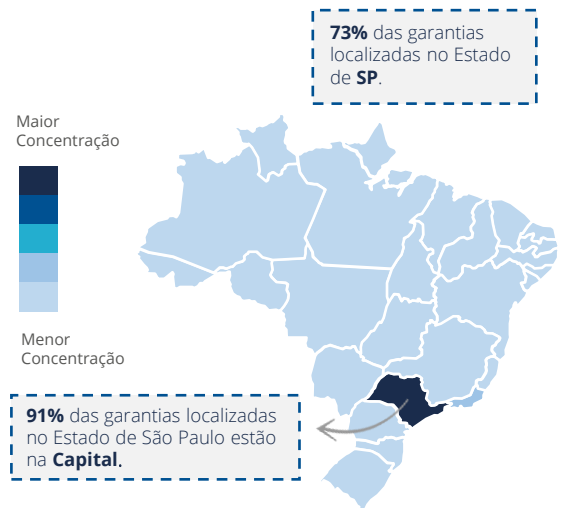
Resultado

- > Dividendo Distribuído do Mês **R\$ 0,97 / cota**
- > *Dividend Yield* Mês (Cota a Mercado) **1,10% a.m.**
- > *Dividend Yield* Anualizado (Cota a Mercado) **13,96% a.a.**
- > Dividendo Distribuído Últimos 12M **R\$ 11,63 / cota**
- > *Dividend Yield* 12M (Cota a Mercado) **13,13% a.a.**
- > Volume Diário Médio Negociado **R\$ 3,6 Milhões**

Localização das Garantias

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

Acesse o mapa interativo de garantias:



*Estatísticas referentes às garantias dos CRIs não pulverizados pertencentes ao portfólio do Fundo.

Atualização de Rating das Operações do Portfólio

Periodicamente realizamos atualizações de Rating que seguem o modelo Proprietário da RBR que classifica, com base em parâmetros objetivos, o nível de risco de cada uma das operações investidas. O produto final são notas, seguindo uma escala que varia de AAA até D. Maiores detalhes na seção Metodologia de Análise – Rating RBR deste relatório. O rating RBR é o resultado final de um processo de monitoramento interno. Ao longo do processo, buscamos identificar contratempos que possam, futuramente, quando não tratados, se materializarem em eventos de deterioração de crédito. O diagnóstico nos permite atuar junto aos devedores em busca de soluções. O intuito da atualização é compartilhar com os investidores o nosso processo de avaliação de risco das operações. As atualizações são realizadas, no máximo, a cada 12 meses ou antes, quando ocorrem eventos positivos ou negativos que impactem os parâmetros das operações. Atualmente, 100% das operações em carteira seguem em dia com as suas obrigações financeiras.

Sobre as operações revisadas neste mês, os CRIs Moura Dubeux, Tarjab Lauto e Brookfield JK (R\$ 24MM de exposição, 2% do PL do Fundo) mantiveram seu rating, pois não apresentaram nenhuma mudança relevante.

Já os CRIs FGR, Arqos e Pernambuco (R\$ 62MM de exposição, 5,2% do PL do Fundo) tiveram seus ratings elevados. Apresentamos mais detalhes na listagem abaixo.

- Revisamos o rating do CRI FGR (R\$ 43,7MM de exposição, 5,0% do PL) de A para A+.

Observamos uma melhora do nível de garantias da operação nos últimos meses, traduzida principalmente pelo o desenvolvimento significativo da obra que em dez/24 chegou a 92% de avanço físico-financeiro. Além disso, o empreendimento atingiu 100% das unidades vendidas e ainda apresenta baixo índice de atraso de pagamentos por parte dos clientes (menos de 0,5% dos compradores estavam com pagamento da parcela em atraso).

- Revisamos o rating do CRI Arqos (R\$ 5MM de exposição, 0,42% do PL) de BBB- para A-.

O incremento do rating se dá principalmente em função da melhora observada no LTV da operação, de 64% para 43%, e que é explicada pela evolução da obra e aceleração das vendas de 63% para 92% do empreendimento vendido.

- Revisamos o rating do CRI Pernambuco (R\$ 13,4MM de exposição, 1,1% do PL) de BBB+ para A.

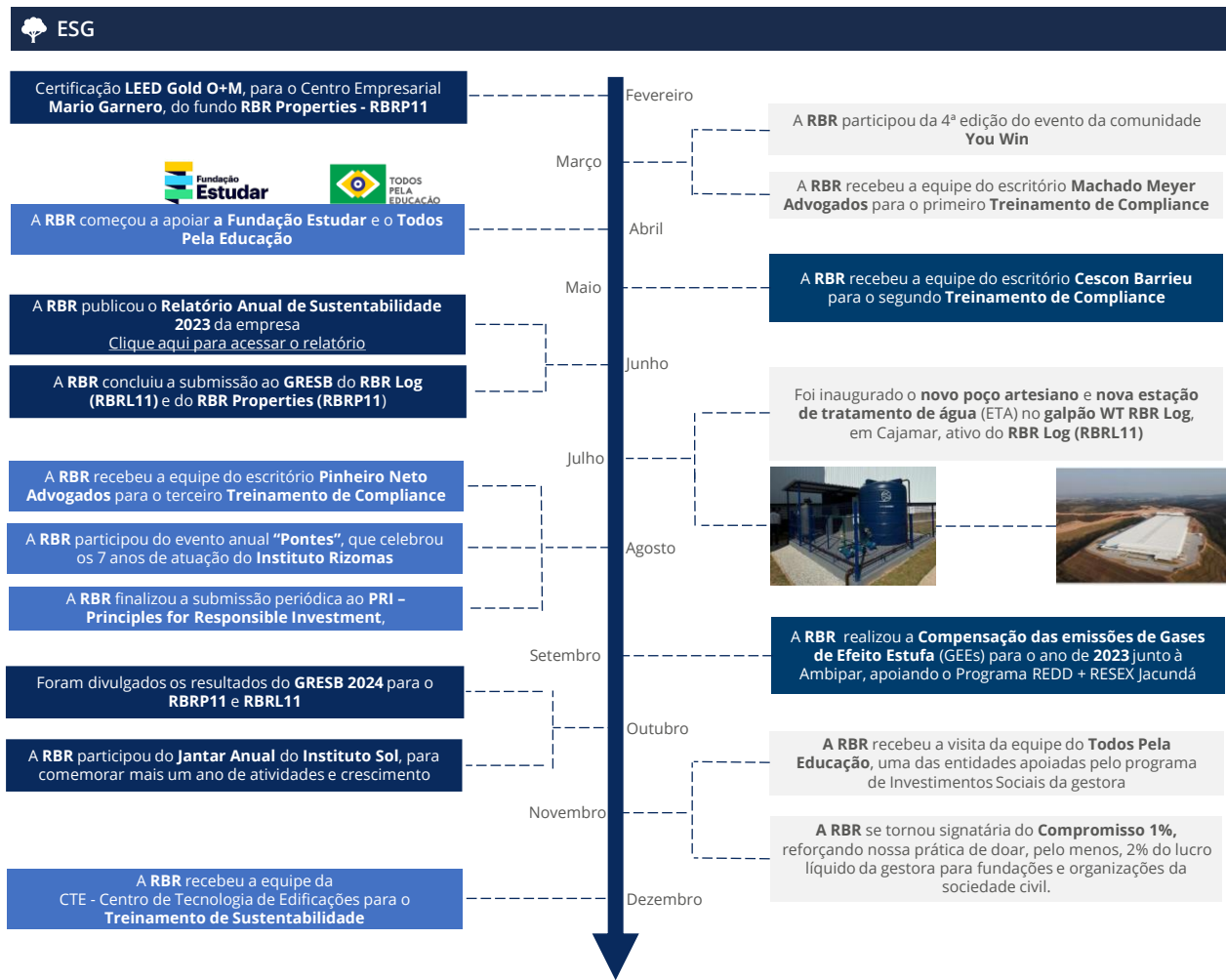
O ativo apresentou uma melhora na garantia, com o avanço de obra evoluindo de 15% para mais de 51%. Além disso, observamos também uma aceleração nas vendas que foi acompanhada pelo ganho de preço por unidade.

Informação	# CRIs	% PL	% Carteira
Resumo Total			
Ratings atualizados	46	73%	100%
Ratings desatualizados	0	0%	0%
Resumo Ratings Atualizados			
Ratings atualizados	46	73%	100%
Ratings invest. Recentes <small>(últimos 12 meses)</small>	16	28%	39%
Ratings revisados <small>(últimos 12 meses)</small>	30	45%	61%
Ratings mantidos	25	36%	50%
Ratings elevados	3	7%	9%
Ratings reduzidos	2	2%	2%

[Acesse os comentários sobre os ratings revisados nos relatórios dos meses anteriores.](#)

RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal



Cenário Macro Econômico

O mês de dezembro foi marcado por bastante volatilidade, tanto no mercado local quanto internacional.

No mercado americano, o principal evento foi a decisão de política monetária no FOMC em 18/12. Embora tenha seguido as expectativas do mercado ao confirmar o corte de 25 bps na banda dos FED Funds, a surpresa ficou por conta da indicação de uma postura mais contractionista para o futuro - principalmente via o Dot Plot, com apenas 50 bps de cortes no ano de 2025 e uma taxa neutra de longo prazo mais elevada. Adicionalmente, a estimativa do PIB do terceiro trimestre veio acima das expectativas. Essa combinação de fatores fez com que o T10 (Nota do Tesouro dos Estados Unidos com resgate em dez anos) chegasse a abrir 20 bps alcançando o patamar de 4.60%, enquanto o DXY (índice do Dólar Americano) registrou uma valorização de cerca de 1.40%. Posteriormente, no entanto, o PCE (Índice de Preços de Custos com Consumo) veio levemente abaixo das expectativas - de forma que os juros apagassem um pouco da alta. O T10 encerrou o ano pouco acima de 4.50% e o DXY reduziu os ganhos.

Em dezembro, o Brasil vivenciou um aumento significativo na taxa de juros, com o COPOM decidindo elevar a taxa básica em 100 bps, dobrando o ritmo do ciclo de aperto monetário. O comitê também sinalizou mais dois aumentos de 100 bps nas próximas reuniões, o que levaria a taxa básica a, pelo menos, 14,25% ao ano. O mercado, por sua vez, precificou uma taxa terminal de 16% ao ano.

Além disso, as declarações do presidente Lula, juntamente com a possibilidade de um enfraquecimento do pacote fiscal no Legislativo, acentuaram a desconfiança dos investidores. Como resultado, tanto os juros quanto o dólar sofreram um impacto significativo. A piora das expectativas atingiu seu ápice com o dólar negociando a R\$6,30, as NTN-Bs ultrapassando a faixa de IPCA+8% ao ano, e os juros nominais subindo mais de 150 bps em uma semana. Contudo, o mercado aliviou após uma coletiva de imprensa com Gabriel Galípolo e Roberto Campos Neto, na qual foi reafirmado o compromisso com a estabilização da inflação, mesmo que isso exija juros elevados por mais tempo, além do uso das reservas cambiais, se necessário.

Nesse contexto, o Banco Central vendeu cerca de 17 bilhões de dólares (spot), além de leilões de linha e swaps cambiais. Esses leilões, embora tenham estancado mais perdas na moeda, aumentaram o prêmio de risco nos juros. Nesse sentido, o Tesouro Nacional passou a realizar leilões de venda e recompra de títulos públicos - diferente do usual, quando normalmente é ofertada somente a venda de títulos públicos. Esses dois fatores, além da aprovação do pacote de gastos na Câmara e no Senado, aliviaram a pressão na moeda e nos juros - embora sejam, evidentemente, uma solução temporária. De fato, o prêmio de risco que se observa nos ativos é consequência da desconfiança dos agentes em relação à condução fiscal do governo.

Diante deste cenário de incerteza, o IFIX Papel teve performance de -0,86% e o IFIX Tjijlo de -0,41%.

RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Distribuição de Resultados

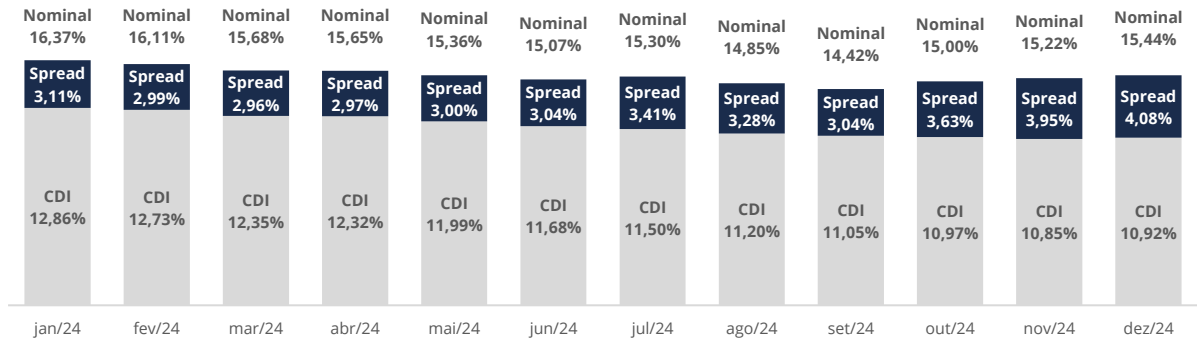
O Fundo distribuiu **R\$ 0,97** por cota como rendimento referente ao mês de **dezembro/24**. O pagamento ocorreu no dia **17/01/2025** aos detentores de cotas em **10/01/2025**. Pessoas Físicas que detêm participação inferior a 10% do Fundo são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos, e tributados em 20% de Imposto de Renda sobre o Ganho de Capital na venda da cota.

Resultado RBRY11	dez/24	nov/24	out/24	Acum. 2024	12M	Início
(+) Receitas	13.930.855	12.339.824	12.237.000	155.043.296	155.043.296	368.285.863
Juros (CRI)	8.522.222	8.029.749	8.410.485	102.180.465	102.180.465	235.992.509
Correção Monetária (CRI)	3.494.591	2.411.191	1.199.484	20.975.082	20.975.082	52.142.125
Dividendos de FILS/FIDC	889.831	895.396	889.532	12.248.968	12.248.968	46.225.054
Liquidez	1.024.211	1.003.488	1.737.499	19.638.781	19.638.781	33.926.175
(-) Despesas	(1.130.035)	(1.257.643)	(1.238.514)	(15.009.896)	(15.009.896)	(38.015.754)
Despesas do Fundo	(1.130.035)	(1.257.643)	(1.238.514)	(15.009.896)	(15.009.896)	(38.015.754)
(=) FFO Funds from Operations	12.800.820	11.082.181	10.998.486	140.033.401	140.033.401	330.270.109
Receitas Não-Recorrentes CRIs	704.706	1.916.015				
Receitas Não-Recorrentes FILS (Líquido IR)		(197.077)		239.329	239.329	5.937.388
Despesas Não-Recorrentes	(185.589)	(185.589)	(185.589)	(4.895.725)	(4.895.725)	(8.252.128)
(=) Resultado Final	13.319.938	12.615.530	10.812.898	138.697.252	138.697.252	341.418.594
Reservas	(933.511)	(484.494)	679.663	530.036	530.036	(1.620.266)
Rendimentos Novos Cotistas						
(=) Rendimento Distribuído	12.386.427	12.131.036	11.492.561	137.556.872	137.556.872	335.709.270
Rendimento / Cota (R\$ / cota)	0,97	0,95	0,90	11,63	11,63	73,05
Dividend Yield sobre cota a mercado (Atualizado)	13,96%	13,41%	12,42%	13,13%	13,13%	

* Dividend Yield = rendimento anualizado sobre a cota a mercado no mês de fechamento.

Rentabilidade, Dividendo e Dividend Yield - Para mais detalhes da composição dos rendimentos, acessar Planilha de Fundamentos [Clique Aqui](#)

Rentabilidade Dividendos Ajustada² (a.a.) | Spread sobre CDI LTM (últimos 12 meses)



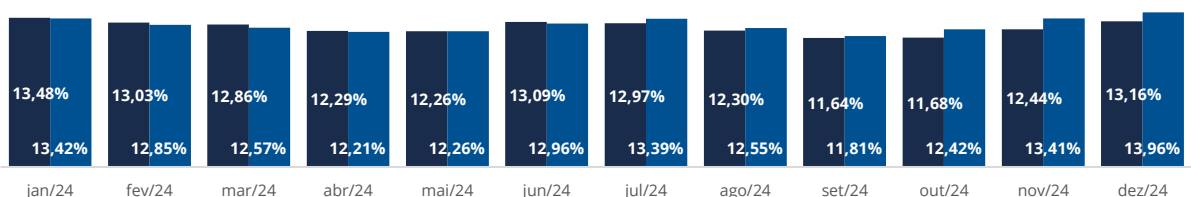
² Rentabilidade ajustada calculada a partir da distribuição acumulada dos últimos 12 meses sobre cota de fechamento do período, descontando tributação de imposto da renda fixa de longo prazo (15%) para base comparativa adequada. Spread sobre o CDI LTM (últimos 12 meses).

Dividendos



Dividendo sobre Cota PL e Mercado

■ Dividend Yield sobre cota patrimonial (a.a.) ■ Dividend Yield sobre cota mercado (a.a.)

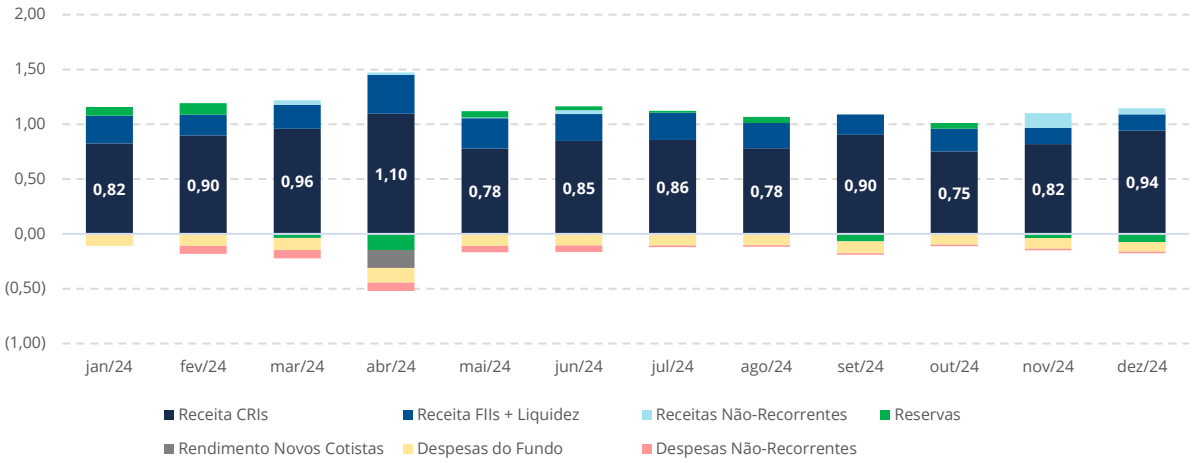


RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

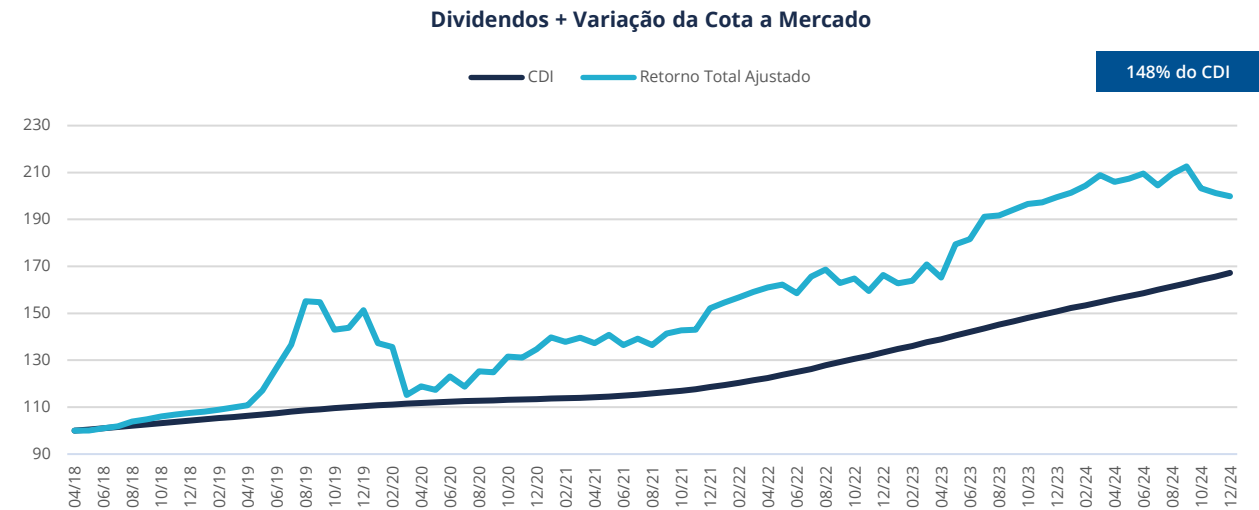
Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Composição dos Rendimentos (R\$ / cota) - Para mais detalhes da composição dos rendimentos, acessar [Planilha de Fundamentos](#) [Clique Aqui](#)

Reserva
R\$ 0,13 cota



Retorno Total Ajustado ³



³ - A rentabilidade ajustada se 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

Tabelas de Sensibilidade

As tabelas abaixo apresentam a sensibilidade da taxa média MTM da carteira de CRIs em relação a variação do preço da cota do fundo no mercado secundário. Ela pode ser utilizada como referência para o cotista balizar sua expectativa de resultado para a carteira de CRIs dado a compra de cotas do fundo a um determinado preço.

De forma ilustrativa, a tabela indica a rentabilidade anual equivalente, no cenário hipotético em que o investidor adquire a carteira de CRIs do fundo, com o mesmo ágio/deságio observado na cota a mercado, e carrega todos os papéis adquiridos até o vencimento de cada um deles.

Incluímos na planilha de fundamentos uma versão interativa das tabelas de sensibilidade, em que é possível alterar as premissas utilizadas para o cálculo da sensibilidade. Para acessar:

[Clique Aqui](#)

Disclaimer

* As tabelas apresentadas a seguir, são referentes apenas à rentabilidade da carteira de CRI e não consideram a alocação em caixa, FIs e outros.
Obs.: As informações apresentadas abaixo não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para o cotista.

Carteira completa de CRI Taxa equivalente em CDI+		
Preço Mercado	Carteira CRI (CDI+)	Carteira CRI (-) Tx Adm.
76,50	10,91%	9,65%
78,50	9,87%	8,61%
80,50	8,88%	7,62%
82,50	7,94%	6,68%
84,50	7,04%	5,78%
86,50	6,18%	4,92%
Cota Mercado (30/12)	88,50	5,37%
90,50	4,58%	3,32%
92,50	3,84%	2,58%
94,50	3,12%	1,86%
96,50	2,43%	1,17%
98,50	1,77%	0,51%
100,50	1,14%	-0,12%
102,50	0,53%	-0,73%

¹ Tx. Adm considera taxa de administração e taxa de gestão

Carteira Atual e Premissas

PL (30/12)	1.196.228.893	Cota PL	93,68
Alocação em CRIs de Carteira (%PL)	72,7%	Cota Mercado	88,57
CRIs CDI (%PL)	40,3%	Ágio / Deságio sobre PL	-5,45%
CRIs IPCA (%PL)	32,2%	DY Últimos 12 meses (sobre cota a mercado)	13,13%
CRIs IGPM (%PL)	0,1%	Último DY Anualizado (sobre cota a mercado)	13,96%
Alocação em Caixa (%PL)	0,69%	Premissas* (a.a.)	
Alocação em LCI (%PL)	1,76%	CDI	15,95%
Alocação em FIs (%PL)	9,84%	IPCA	7,29%
Alocação em CRIs Carrego (%PL)	15,03%	IGPM	4,21%
Carteira (30/12)	Aquisição	MTM	
CRIs CDI+	5,22%	4,34%	
CRIs IPCA+	9,58%	10,52%	
CRIs IGPM+	6,88%	10,05%	
Duration (Carteira)		3,09	

* Indicadores projetados até a Duration com taxa expressa ao ano

Metodologia

(i) como projeção do CDI até a Duration, a curva Pré divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
(ii) como projeção do IPCA até a Duration, a curva da inflação implícita divulgada pela ANBIMA no último dia útil do mês;
(iii) como projeção do IGPM até a Duration, o último Relatório Focus divulgado no mês.

RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Estratégia de Investimentos do Fundo

Atualmente, seguimos três estratégias para o fundo com parâmetros e metodologias muito bem definidas:

CORE | 69%

Principal e mais importante estratégia do Fundo

- > CRIs com rating RBR mínimo BBB
- > Operações exclusivamente "off-market", de acesso restrito a investidores profissionais
- > Preferencialmente originações e estruturas próprias

TÁTICO | 28%

Posições táticas em CRIs ou FILs de CRI

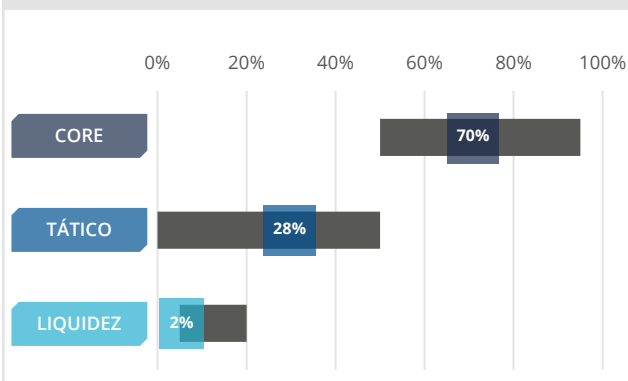
- > CRIs com carregos abaixo da taxa média da carteira CORE, mas que apresentam potencial de ganho de capital no curto/médio prazo
- > FILs de CRIs com estratégia complementar a da RBR, visando diversificação e acesso a CRIs 476 exclusivos
- > FILs de CRIs com significativo desconto sobre o valor patrimonial

LIQUIDEZ | 2%

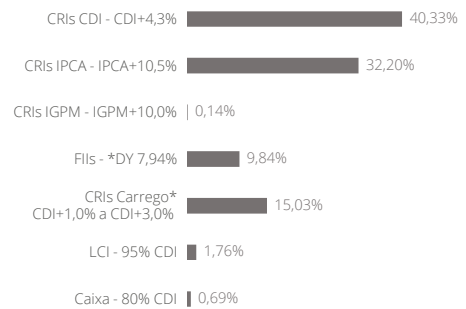
Recursos aguardando alocação futura

- > Tesouro, Fundos de Renda Fixa, LCI e LIGs
- > FILs de CRI com baixo risco e alta liquidez
- > O padrão será um caixa por volta de 5% para aproveitar eventuais oportunidades

Alocação Referencial



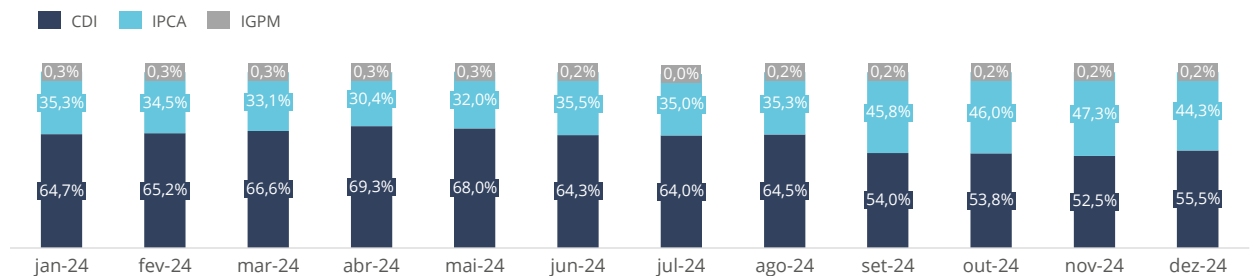
Indexação e Spread MTM - % do PL



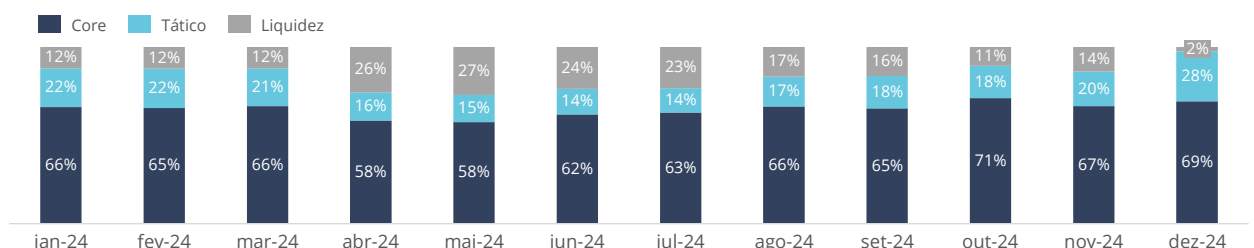
*DY = Dividend Yield ponderado da carteira atual considerando último dividendo pago sobre preço de compra

*Os CRIs classificados como "Carrego" são alocações temporárias de curto prazo, mantidas até finalizarmos os investimentos que estão em curso nos CRIs Core do pipeline. Essas alocações remuneram em média entre CDI+ 1,0% e CDI+ 3,0% a.a., o que representa significativamente mais do que o caixa remunera hoje (80% do CDI).

Indexação Histórica por % da Carteira de CRIs



% Alocação do PL por Estratégia



RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

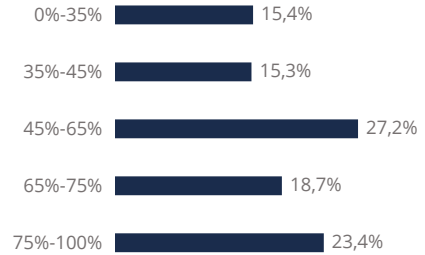
Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Classificação dos CRIs

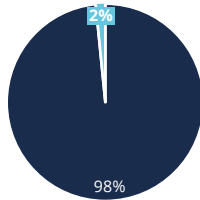
Spread MTM Médio por Indexador 1 - % da carteira de CRIs



Alocação por LTV - % da carteira de CRIs

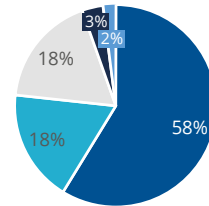


Ancoragem RBR - % da carteira de CRIs



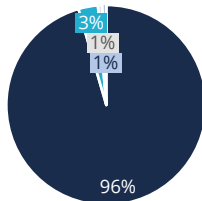
■ Ancoragem RBR ■ Oferta 476 a mercado

Tipo de Risco - % da carteira de CRIs



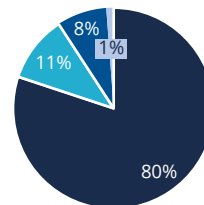
■ Financ. Obra ■ Locação Mult.
■ Corporativo ■ Estoque
■ Carteira Pulv.

Sector Imobiliário - % da carteira de CRIs



■ Residencial ■ Laje Corporativa
■ Galpão Logístico ■ Loteamento

Localização das Garantias - % da carteira de CRIs

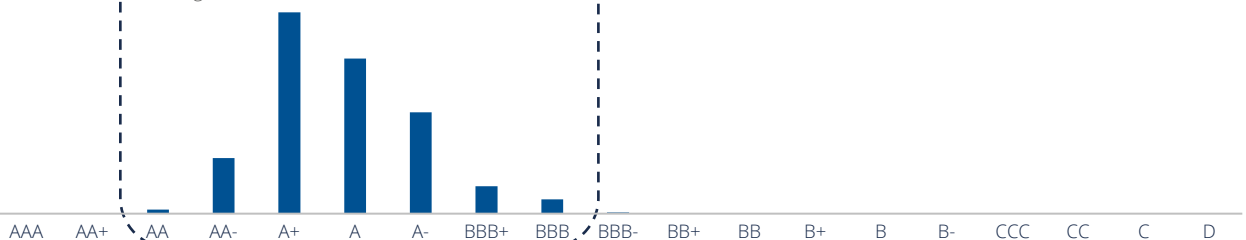


■ Sudeste ■ Nordeste ■ Centro-Oeste ■ Sul

1 - Spreads médios calculados pela média ponderada das taxas vigentes dos CRIs por indexador.

Rating RBR - % da carteira de CRIs

99% das operações com rating maior ou igual a BBB.



RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Lista de CRIs - Para mais detalhes dos CRIs investidos, acessar Planilha de Fundamentos [Clique Aqui](#)

Ativo	Rating	Index	Taxa de Aquisição	Taxa MTM ¹	Montante Curva ² (R\$ MM)	Montante MTM ³ (R\$ MM)	% PL	Duration	Vcto.	Tipo de Risco	Estratégia	LTV
CRI Tael*	A+	CDI+	4,34%	3,94%	125,01	124,97	10,45%	2,7	abr-30	Financ. Obra	Core	71%
CRI MOS Jardins e Pinheiros*	A	IPCA+	10,21%	11,05%	71,46	70,98	5,93%	0,7	dez-25	Financ. Obra	Core	54%
CRI Creditas II Sênior	A+	IPCA+	8,27%	8,98%	65,10	61,66	5,15%	4,0	out-44	Carteira Pulv.	Core	34%
CRI Yuny Jardim Paulista Série I	A	IPCA+	12,15%	10,17%	61,66	59,79	5,00%	5,4	nov-29	Financ. Obra	Core	80%
CRI FGR	A+	IPCA+	9,50%	11,19%	46,39	43,77	3,66%	3,8	dez-33	Financ. Obra	Core	43%
CRI Cury	A	IPCA+	8,25%	9,84%	43,35	41,22	3,45%	2,4	abr-30	Corporativo	Tático	N/A
CRI Patriani	A-	CDI+	5,00%	5,08%	39,68	39,65	3,31%	1,1	ago-26	Financ. Obra	Core	81%
CRI Lux Vila Nova Conceição	A-	CDI+	3,50%	3,50%	32,33	32,33	2,70%	4,6	ago-29	Financ. Obra	Core	43%
CRI HM Maxi Campinas	A	CDI+	5,00%	5,03%	29,93	29,92	2,50%	1,9	mar-27	Financ. Obra	Core	50%
CRI Share Butantã	AA-	CDI+	3,70%	3,82%	28,85	28,75	2,40%	3,1	dez-28	Locação Mult.	Core	42%
CRI Emergent Cold	AA-	CDI+	3,50%	3,54%	27,46	27,33	2,28%	0,6	jan-26	Corporativo	Core	50%
CRI Pulverizado	A-	IPCA+	7,30%	10,28%	26,01	22,25	1,86%	4,6	nov-31	Carteira Pulv.	Core	32%
CRI Global Realty	AA-	CDI+	5,00%	5,12%	20,10	20,03	1,67%	3,7	nov-29	Corporativo	Core	91%
CRI Tarjab Altino CDI*	A+	CDI+	5,23%	5,02%	20,07	19,82	1,66%	2,7	abr-28	Financ. Obra	Core	57%
CRI Verticale	BBB+	CDI+	5,83%	6,24%	19,74	19,70	1,65%	2,0	dez-26	Financ. Obra	Core	52%
CRI Creditu	BBB+	IPCA+	7,30%	10,35%	26,06	19,15	1,60%	12,2	fev-52	Carteira Pulv.	Core	77%
CRI Carteira MRV III (Série II)*	A+	CDI+	4,00%	3,00%	18,97	18,97	1,59%	2,4	dez-27	Corporativo	Core	86%
CRI Conx*	A	CDI+	6,15%	5,13%	18,10	17,94	1,50%	2,6	out-43	Corporativo	Core	67%
CRI Cond. Residencial AA SP	BBB	IPCA+	11,00%	12,71%	16,92	16,93	1,42%	1,4	jun-26	Financ. Obra	Core	96%
CRI Alphaville*	A-	CDI+	4,82%	4,50%	14,82	14,82	1,24%	1,9	mar-27	Financ. Obra	Core	48%
CRI Moura Dubeux	A+	CDI+	3,00%	3,00%	13,87	13,87	1,16%	3,1	nov-28	Estoque	Core	33%
CRI Pernambuco*	A	CDI+	5,50%	5,00%	13,42	13,42	1,12%	2,3	out-27	Financ. Obra	Core	46%
CRI CB II	A-	IPCA+	10,50%	11,33%	13,64	12,99	1,09%	7,7	mai-39	Carteira Pulv.	Core	63%
CRI Pernambuco My Beach	A-	CDI+	5,00%	5,00%	10,82	10,82	0,90%	3,0	out-28	Financ. Obra	Core	52%
CRI Pulverizado MK	A-	CDI+	36,00%	4,71%	10,68	10,68	0,89%	3,7	dez-29	Carteira Pulv.	Core	36%
CRI Carteira MRV III (Série I)*	A+	CDI+	4,00%	3,00%	9,02	9,02	0,75%	2,4	dez-27	Corporativo	Core	86%
CRI Creditas II Meza	A+	IPCA+	11,50%	11,94%	7,23	7,03	0,59%	3,6	jan-46	Carteira Pulv.	Core	40%
CRI Paes & Gregori Itaim	AA	IPCA+	9,80%	12,42%	6,63	6,44	0,54%	1,2	jun-26	Financ. Obra	Core	68%
CRI Brookfield JK CDI	AA-	CDI+	2,15%	2,05%	6,27	6,29	0,53%	2,5	dez-27	Corporativo	Core	77%
CRI Landsol	BBB	IPCA+	9,50%	11,61%	5,75	5,40	0,45%	3,4	ago-32	Corporativo	Core	72%
CRI Arqos	A-	CDI+	7,50%	7,77%	5,02	5,00	0,42%	1,6	nov-26	Corporativo	Core	28%
CRI One Perdizes	A	CDI+	5,50%	5,61%	4,51	4,50	0,38%	2,0	mai-27	Financ. Obra	Core	23%
CRI Tarjab Lauto	A+	CDI+	5,00%	5,56%	4,28	4,28	0,36%	1,6	out-26	Financ. Obra	Core	21%
CRI Carteira MRV V (Série III)	A+	IPCA+	11,25%	13,30%	4,50	4,04	0,34%	6,0	nov-35	Carteira Pulv.	Core	40%
CRI Carteira MRV IV (Série II)	A+	IPCA+	9,50%	10,57%	4,04	3,89	0,33%	5,1	ago-35	Carteira Pulv.	Core	60%
CRI ZiliCred Sênior	A-	CDI+	4,50%	4,50%	3,69	3,69	0,31%	3,8	dez-29	Carteira Pulv.	Core	25%
CRI Lindenberg	A-	IPCA+	8,15%	11,75%	3,27	3,15	0,26%	1,1	mar-26	Corporativo	Core	15%
CRI Setin Perdizes	AA-	CDI+	4,00%	4,00%	3,05	3,05	0,25%	0,5	jul-25	Estoque	Core	8%
CRI Yuny Jardim Paulista Série II	A	CDI+	6,00%	6,00%	2,90	2,90	0,24%	0,3	jun-25	Financ. Obra	Core	80%
CRI Pontte	BBB+	IPCA+	6,50%	8,82%	2,79	2,56	0,21%	4,3	abr-36	Carteira Pulv.	Core	27%
CRI Mauá 2	A-	IPCA+	6,75%	8,85%	1,75	1,62	0,14%	3,9	mar-36	Carteira Pulv.	Core	20%
CRI Wimo	BBB+	IPCA+	7,50%	10,63%	1,50	1,33	0,11%	4,5	jan-36	Carteira Pulv.	Core	20%
CRI Creditas V	A+	IPCA+	6,50%	11,58%	1,24	0,95	0,08%	6,1	out-40	Carteira Pulv.	Core	32%
CRI Tourmalet Mez 1	BBB-	IGPM+	7,75%	10,74%	1,04	0,87	0,07%	10,0	jul-53	Carteira Pulv.	Core	47%
CRI Tourmalet Mez 2	BBB-	IGPM+	6,00%	9,35%	1,01	0,86	0,07%	10,0	jul-53	Carteira Pulv.	Core	97%
CRI Setin SP	AA-	CDI+	3,50%	3,50%	0,71	0,71	0,06%	0,1	jan-25	Estoque	Core	56%
Carteira de CRIs		CDI+	5,22%	4,34%	894,67	869,37	72,68%	3,1	-	-	-	58%
		IPCA+	9,58%	10,52%								

* Os CRIs indicados com asterisco apresentam na coluna taxa de aquisição, o retorno esperado da operação considerando fees de estruturação, prêmios, kickers ou outras particularidades;

** Spreads médios de CDI+ e IPCA+ calculados pela média ponderada das taxas vigentes dos CRIs por indexador;

1 - Taxa MTM: taxa do ativo marcada a mercado, conforme manual de precificação do administrador;

2 - Montante Curva: Saldo devedor da operação calculado pelo P.U. da curva;

3 - Montante MTM: Saldo devedor da operação calculado pelo P.U. marcado conforme manual de precificação do administrador.

RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Abertura dos FIIs Investidos

FII	Nome do Fundo	Estratégia	Preço Fechamento (R\$)	% PL	Montante (R\$MM)	Dividendo Mês / Cota (R\$)	DY Anualizado*
PULV11	RBR Crédito Pulverizado	Tático	7,81	3,2%	38,00	0,10	12,01%
-	Casa AAA SP FII	Tático	99,01	2,1%	25,69	-	3,83%
-	FII RBR Special Opp	Tático	68,52	1,4%	16,92	0,25	11,50%
RBRR11	RBR Rendimento High Grade	Tático	82,75	0,7%	8,68	0,82	10,69%
-	Oriz Rendimentos Imobiliários	Tático	99,51	0,7%	7,96	0,85	11,29%
BARI11	Barigui Rendimentos Imobiliários	Tático	69,50	0,5%	6,28	0,95	10,95%
GCRI11	Galápagos Recebíveis Imobiliários	Tático	58,47	0,5%	5,79	0,87	11,80%
EQIR11	EQI Recebíveis Imobiliários	Tático	8,00	0,3%	3,81	0,10	10,65%
XPC11	XP Crédito Imobiliário	Tático	78,16	0,3%	3,01	0,83	11,12%
RVBI11	VBI Reits FoF	Tático	64,40	0,1%	1,58	0,75	7,94%
Carteira de FIIs				9,8%	117,7		

* Cálculo realizado através da anualização do último dividendo dividido pelo preço de compra do ativo

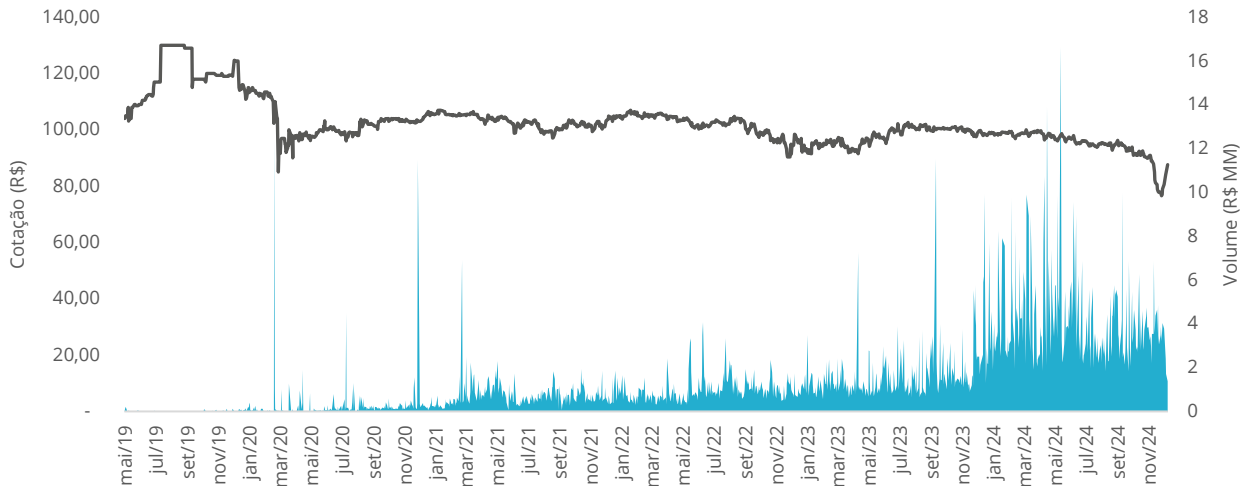
RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBRY11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

📊 Mercado Secundário

As cotas do RBR Crédito Imobiliário Estruturado (RBRY11) são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde Mai/19.

Negociação	dez/24	nov/24	out/24	Acum 2024	Acum 12M
Cotas Negociadas	845.955	787.518	929.765	10.750.479	10.750.479
Cotação Fechamento	R\$ 87,59	R\$ 89,03	R\$ 90,95	R\$ 87,59	R\$ 87,59
Volume Total (R\$ MM)	R\$ 69,24	R\$ 72,55	R\$ 87,59	R\$ 1033,75	R\$ 1033,75
Volume Diário Médio (R\$ MM)	R\$ 3,64	R\$ 3,63	R\$ 3,81	R\$ 4,10	R\$ 4,10



* Para evitar distorções, foram desconsideradas do cálculo de volume diário médio as transações realizadas na data de 18/12/2020.

Outras Informações

Objetivo: Auferir rendimentos e ganhos de capital na aquisição de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI")	Benchmark IPCA + Yield IMA-B 5 (calculado sobre a distribuição de rendimentos)
Periodicidade dos Rendimentos: Mensal	Cotas Emitidas 1ª e 2ª Emissão (até mai/20): 1.955.023 3ª Emissão (mar/21): 1.442.130 4ª Emissão (abr/22): 522.594 5ª Emissão (ago/22): 1.628.088 6ª Emissão (nov/23): 4.497.803 7ª Emissão (mar/24): 2.724.914
Prazo de Duração: Indeterminado	

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

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.

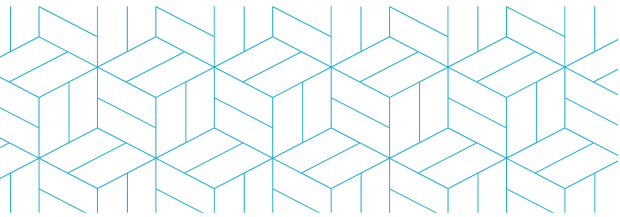
Autorregulação ANBIMA
Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Principles for Responsible Investment

RBR Asset Management
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.400 Cj. 122
São Paulo, SP - CEP: 04543-000
Tel: +55 11 4083-9144 | contato@rbrasset.com.br
www.rbrasset.com.br

Apêndices



RBR Crédito Imobiliário Estruturado | RBR11

Dezembro 2024 | Relatório Mensal

Principais CRIs

CRI Tael

Devedor	Tael
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	CDI + 3,25%
Vencimento	ago-29

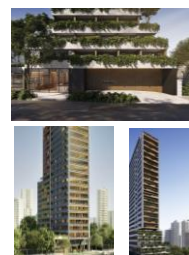
Operação de crédito para desenvolvimento imobiliário de três projetos residenciais de alto padrão, localizados nos bairros nobres da cidade de São Paulo. A devedora é a Tael, empresa tradicional do mercado de incorporação. A companhia realizou a aquisição de três terrenos a serem desenvolvidas as obras, sendo que seu pagamento foi realizado com recursos próprios. A dívida conta com garantia da Alienação Fiduciária do Imóvel, Alienação Fiduciária das Quotas da SPE, Cessão Fiduciária dos Recebíveis, Aval da Holding e de sócios.



CRI MOS Jardins e Pinheiros SP

Devedor	MOS Incorporadora
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	IPCA+ 10,00%
Vencimento	dez-25

Operação de desenvolvimento imobiliário de dois projetos residenciais localizados em regiões premium - Bairro do Jardins e Pinheiros, SP. Os empreendimentos serão desenvolvidos pela Incorporadora MOS que é focada em produtos de alto padrão. A operação conta com alienação fiduciária do terreno, alienação fiduciária de quotas da SPE, cessão fiduciária de futuros direitos creditórios, aval dos sócios altamente capitalizados e fundos de reserva.



CRI Creditas II Senior

Devedor	Creditas
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	IPCA + 7,75%
Vencimento	set-43

Operação de carteira pulverizada de créditos Home Equity originados pela Creditas. Conta com alienação fiduciária dos imóveis, sobrecolateralização de taxa e seguros MIP e DFI.



CRI Yuny Jardim Paulista

Devedor	Yuny
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	IPCA + 9,50%
Vencimento	jul-30

Operação exclusiva RBR para financiamento à aquisição de terreno e posterior desenvolvimento de empreendimento residencial de alto padrão no Jardim Paulista pela Yuny Incorporadora. A empresa tem sólida experiência no mercado residencial há 25 anos e mais de 84 empreendimentos entregues. O CRI conta com sólidas garantias atreladas ao projeto incluindo o imóvel, SPE e recebíveis, bem como fiança corporativa da incorporadora e pessoal dos sócios.



CRI FGR

Devedor	Incorporadora FGR
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	IPCA+ 9,50%
Vencimento	dez-23

Operação com a incorporadora FGR para financiamento de um projeto residencial horizontal localizado em Goiânia. A FGR é tradicional no mercado imobiliário do centro-oeste com mais de 30 anos de atuação. A operação conta com Cessão Fiduciária dos Recebíveis do projeto, AF de Quotas da SPE detentora do projeto, aval dos sócios e da holding e Fundo de Reserva de 3 PMTs.



Principais CRIs

CRI Cury

Devedor	Cury
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	IPCA+ 8,25%
Vencimento	abr-30

Operação exclusiva RBR para antecipação de um fluxo de pagamento parcelado, em função da venda de um terreno localizado na zona oeste de São Paulo, devido pela Cury Construtora e Incorporadora. A Cury é uma das principais players do mercado imobiliário brasileiro, com atuação preponderante na região sudeste, capital aberto desde 2020 e sólida performance financeira nos últimos anos. O CRI conta com Fundo de Reserva e o Contrato Lastro é garantido por fiança da Holding compradora.



CRI Patriani

Devedor	Patriani
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	CDI + 5,00%
Vencimento	ago-26

Operação de crédito de reembolso de terreno e posterior desenvolvimento imobiliário de um projeto residencial localizado em bairro nobre de São Bernardo do Campo. O empreendimento está 100% vendido e em fase de obra. A devedora é a incorporadora Patriani, uma das principais empresas que atuam na região do ABC paulista. A operação conta com alienação fiduciária do terreno, alienação fiduciária de quotas da SPE, cessão fiduciária de futuros direitos creditórios, aval e fundos de reserva e despesas..



CRI Lux Vila Nova Conceição

Devedor	Lux
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	CDI + 3,50%
Vencimento	ago-29

Operação exclusiva RBR com a Lux para financiamento à aquisição de um terreno de grande potencial construtivo no coração da Vila Nova Conceição, um dos bairros mais nobres da Capital de São Paulo. O CRI conta com garantias reais imobiliárias sólidas atreladas ao projeto, incluindo a alienação fiduciária do imóvel, alienação fiduciária das cotas da SPE e cessão fiduciária de recebíveis das unidades vendidas, bem como aval da incorporadora e dos sócios da empresa.



CRI HM Maxi Campinas

Devedor	HM Engenharia
Setor Imobiliário	Galpão Logístico
Taxa	CDI + 5,00%
Vencimento	mar-27

Operação com a HM Engenharia para financiamento a obra de um empreendimento de médio padrão, com boa performance de vendas, localizado Campinas. A empresa possui mais de 47 anos de experiência no setor habitacional com foco em São Paulo e é integrante do grupo Mover desde 2008. A operação conta com Aval, Alienação Fiduciária de Imóvel, Alienação Fiduciária de quotas da SPE e Cessão Fiduciária de Recebíveis



CRI Share Butantã

Devedor	Share
Setor Imobiliário	Residencial
Taxa	CDI + 3,70%
Vencimento	dez-28

Operação de antecipação de locação com a Share Student Living do empreendimento Share Butantã. O empreendimento que fica próximo à USP e à estação de metrô do Butantã, é o maior complexo estudantil privado do país, com 672 camas em 19 andares. A operação contará com garantia de Alienação Fiduciária de 298 unidades prontas localizadas no empreendimento já entregue, Cessão Fiduciária e Fundo de Reserva.



Tipos de Risco

Nós dividimos a carteira em **5 tipos de risco** de crédito para analisar o risco do portfólio. É importante destacar que a qualidade da garantia formalizada através de Alienação Fiduciária é fundamental para a solidez das operações, e é um componente essencial na no nosso processo de investimento.

Vale ressaltar que **Crédito Imobiliário** é diferente de **Crédito Corporativo Clean** (sem garantia).

Corporativo



Créditos em que o risco é concentrado no balanço de um único devedor ou na capacidade de pagamento de um locatário, que represente mais de 50% do fluxo de aluguéis, em imóveis geradores de renda como galpões logísticos, lojas de varejo, lajes corporativas, etc. Apesar do fluxo de pagamento depender de um único devedor/locatário, todas as operações contam com sólidas garantias.

Principais Garantias

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Alienação de Quotas da SPE;
- Cessão Fiduciária de Contrato de Locação;
- Fundo de Reserva;
- Aval/Fiança.

Monitoramento e Mitigantes

- Análise periódica dos Demonstrativos Financeiros da devedora/locatária, e em algum casos covenants financeiros para assegurar a saúde financeira da empresa;
- Covenant de LTV máximo (importante lembrar que os imóveis são avaliados por time especialista da RBR);
- Em alguns casos temos agente de monitoramento, que acompanham no detalhe os projetos/SPEs;

Carteira Pulverizada



Crédito para antecipação de carteira de recebíveis pulverizada. O lastro são fluxos de pagamento provenientes de contratos de financiamento no modelo home equity e financiamento a aquisição de ativos imobiliários. São carteiras pulverizadas com alta diversificação e, na maior parte, com devedores PF (pessoa física)

Principais Garantias

- Alienação Fiduciária dos Imóveis;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis;
- Fundo de Reserva;
- Coobrigação (se houver).

Monitoramento e Mitigantes

- Todos os CRIs investidos são da série sênior, trazendo um conforto e segurança maior nas operações;
- Monitoramento mensal da carteira (recebíveis, inadimplência/antecipação, imóveis em garantia, etc.);
- Covenants de índice de cobertura e razão de garantia mínimos: a maioria das operações conta com aceleração da série sênior em caso de desenquadramento, diminuindo o risco;
- Análise anual dos Demonstrativos Financeiros da coobrigada (se houver).

Exemplo | CRI Carteira MRV IV II



Fluxo

Operação de cessão de fluxo de recebíveis de carteira da MRV, são créditos pulverizados em diversas regiões do Brasil com elevado nível de cobertura.

Garantias

O CRI conta com robusta estrutura de garantias, incluindo os imóveis, fundo de reserva e cobertura adicional de saldo.

Tipos de Risco

Locação Multidevedor



Operações com edifícios corporativos, parques logísticos, shopping e outros, onde o fluxo de pagamento do CRI é proveniente dos aluguéis dos locatários dos ativos. O primeiro nível de pagamento do serviço da dívida é proveniente desses aluguéis e a grande maioria das operações possui coobrigação de uma empresa sólida.

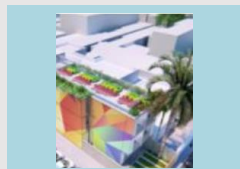
Principais Garantias

- Cessão Fiduciária do Contrato de Locação;
- Alienação Fiduciária;
- Fundo de Reserva;
- Aval/Fiança;

Monitoramento e Mitigantes

- Monitoramento mensal dos recebíveis de cada locatário (controle, correção e vigência dos contratos de locação);
- Monitoramento de índice de cobertura e LTV (importante lembrar que os imóveis são avaliados por time especialista da RBR);
- Análise anual dos Demonstrativos Financeiros da locatária e/ou da coobrigada.

Exemplo | CRI Mora



Fluxo

Proveniente dos aluguéis pagos pelos locatários de um edifício residencial da Mora Rocks, localizado na Vila Madalena.

Garantias

Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios, Alienação fiduciária do ativo localizado na Vila Madalena, fundo de liquidez e fundo de reserva.

Estoque Performado



Nesses CRIs, a incorporadora, na qualidade de devedora, adiciona unidades residenciais prontas (performadas) como garantia e amortiza a operação conforme a venda dessas unidades, não dependendo do balanço da empresa, uma vez que o recebível para pagamento da dívida é proveniente, principalmente, da venda das unidades. Nessas operações é comum ter uma regra de "cash-sweep", ou seja, conforme a incorporadora vende as unidades, ela utiliza parte desse recebível para amortizar a operação, diminuindo seu risco.

Principais Garantias

- Alienação Fiduciária das Unidades;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis das Unidades Vendidas;
- Fundo de Reserva;
- Aval/Fiança.

Monitoramento e Mitigantes

- Monitoramento mensal das vendas (quantidade, preço, velocidade, etc);
- Controle do cash-sweep;
- Covenant de LTV máximo (importante lembrar que os imóveis são avaliados por time especialista da RBR);
- Em alguns casos temos agente de monitoramento para visitar as unidades;
- Análise periódica dos Demonstrativos Financeiros da devedora.

Exemplo | CRI Extó



Fluxo

O primeiro nível do pagamento da amortização da dívida é proveniente do cash-sweep das vendas das unidades residenciais performadas.

Garantias

Unidades residenciais entregues em 9 empreendimentos, localizados em regiões como Vila Madalena, Vila Romana e Morumbi, em São Paulo/SP, além do fundo de reserva.

Tipos de Risco

Financiamento a Obra



São operações de crédito para desenvolvimento de empreendimentos residenciais, sendo que todas as operações foram originadas e estruturadas pela RBR após análise criteriosa do balanço e histórico da incorporadora, da região do terreno e do produto a ser desenvolvido.

Essas operações têm como característica a liberação faseada, ou seja, após a primeira parcela de desembolso, as subsequentes são liberadas apenas conforme andamento de obra e se os covenants de cobertura estiverem atendidos. Contamos com dois agentes de monitoramento nesses CRIs: i) agente de monitoramento financeiro, que acompanha as vendas das unidades (avaliando todos os contratos de compra e venda e cruzando os recebíveis), o fluxo de caixa da SPE (incorrido e previsão futura); e ii) agente de monitoramento de obra, que acompanha o andamento físico e financeiro de obra.

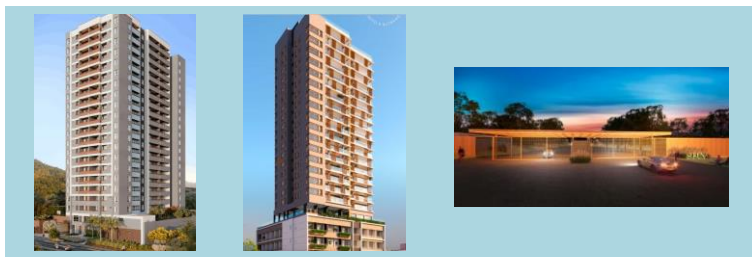
O pagamento do serviço da dívida é proveniente do balanço do devedor e do excedente das SPEs, e após o término de obra, a amortização é acelerada com o cashsweep do repasse das unidades.

A totalidade das operações estão localizadas em São Paulo capital e Campinas com empreendimentos sólidos. Temos como garantia a alienação fiduciária dos imóveis, cessão fiduciária dos recebíveis, alienação fiduciária das quotas da SPE, aval/fiança e fundo de reserva.

Exemplos de Incorporadoras:



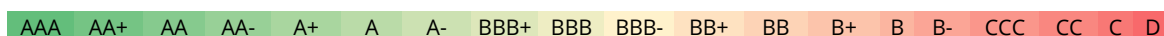
Exemplos de Empreendimentos:



Metodologia de Análise – Rating RBR

A RBR desenvolveu uma metodologia de Rating Proprietário para análise de Crédito das operações. Esse modelo de avaliação garante excelente clareza na avaliação dos pontos fortes e de atenção nas operações de crédito. Com a chegada e o desenrolar da crise econômica ocasionada pelo COVID-19, essa métrica de avaliação das operações foi colocada à prova, se mostrando um modelo consistente e aderente. Com esse modelo robusto aplicado à toda carteira, acreditamos que conseguimos ser assertivos no momento do investimento e posterior acompanhamento dos nossos CRIs, prezando sempre pela transparência com nossos investidores.

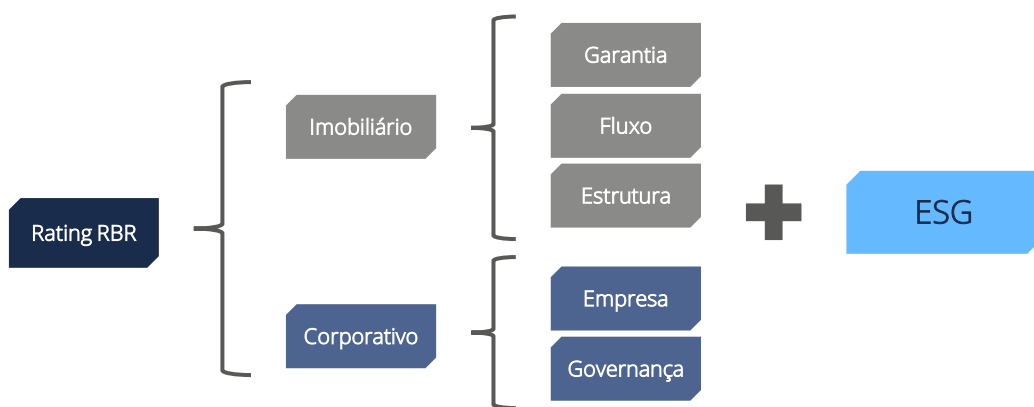
A metodologia de análise da RBR visa classificar o nível de risco de cada uma das operações investidas, utilizando como métrica o **Rating Proprietário**. Com ele, é possível mensurar o risco sobre a qualidade de crédito de cada investimento, bem como, a capacidade de um emissor de honrar com as obrigações financeiras do CRI, de forma integral e no prazo determinado. O produto final são notas, seguindo um escala que varia de AAA até D. No FII **RBR Crédito Imobiliário Estruturado** são investidas novas operações com rating **preponderantemente** igual ou maior a “**BBB**”, conforme demonstrado na Escala de Rating abaixo.



Faixa de Rating RBR
Crédito Imobiliário Estruturado

O Rating RBR diferencia as operações conforme cada um dos Tipos de Risco, detalhados anteriormente neste relatório, alterando sua ponderação, conforme a classificação de cada operação. O ponto de partida são dois pilares: i) Imobiliário, sendo esse o principal pilar da operação, independentemente do tipo de risco, considerando a expertise da RBR no setor; e ii) Corporativo. O pilar Imobiliário se desdobra em três parâmetros, sendo eles: a) Garantia; b) Fluxo; e c) Estrutura. O pilar Corporativo, que tem como objetivo principal avaliar os aspectos econômico-financeiros, de mercado, características do negócio e processos de governança corporativa, se desdobra em dois parâmetros: a) Empresa e b) Governança.

Ademais, análise de aspectos ESG também compõem diretamente a ponderação do Rating final das operações. Essa avaliação aborda os aspectos sociais, ambientais e de governança da empresa parceira na operação, tendo como objetivo entender a real preocupação e iniciativas adotadas com relação a esses tópicos.



A estratégia do fundo consiste em investimento em títulos privados com ajustada relação risco vs retorno. Os investimentos são realizados em operações com spreads maiores, por se tratar de tomadores de crédito com menor acesso ao mercado bancário tradicional. Através da expertise dos times de gestão, a RBR avalia com extrema diligência o componente imobiliário e corporativo destas operações, o que possibilita a criteriosa seleção dos ativos em garantia e devedores nas operações de crédito do RBR11. Ressaltamos que o fundo não realiza investimentos em Ativos Estressados.

Aprovação das Operações

O Comitê de Investimentos em Crédito Privado RBR realiza reuniões ordinárias, com periodicidade definida, sendo que todos os novos investimentos devem ser aprovados de maneira unânime pelo Comitê, os participantes são todos sócios da RBR, sendo que, atualmente, é composto pelos seguintes integrantes: **Ricardo Almendra, Guilherme Bueno Netto, Caio Castro e Guilherme Antunes** (mais detalhes dos integrantes na próxima página).

Aprovação das Operações

O Comitê de Investimentos em Crédito Privado RBR realiza reuniões ordinárias, com periodicidade definida, sendo que todos os novos investimentos devem ser aprovados de maneira unânime pelo Comitê, os participantes são todos sócios da RBR, sendo que, atualmente, é composto pelos seguintes integrantes:

**Ricardo Almendra – CEO (Fundador)**

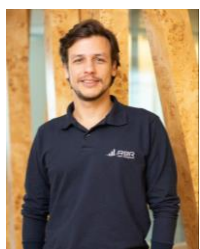
Ricardo Almendra é o CEO e fundador da RBR Asset Management. Antes de fundar a RBR, foi sócio da Benx incorporadora (Benx). Entre 1999 e 2011, foi sócio e diretor administrativo do Credit Suisse Hedging Griffo (“CSHY”), onde foi um dos responsáveis por transformar a empresa que tinha R\$ 300 milhões em ativos sob gestão em uma empresa com R\$ 40 bilhões de ativos. Durante seus 12 anos na CSHY, foi responsável por relações com os clientes de private banking, tendo um papel importante na estratégia corporativa e segmentação de clientes, além de membro do conselho do Instituto CSHY. É atualmente membro do conselho Instituto Sol. Ricardo Almendra é formado em Administração de Empresas pela EAESP – Fundação Getúlio Vargas e pós-graduado em Economia pela mesma instituição.

**Guilherme Bueno Netto – Gestor Desenvolvimento (Co-Fundador)**

Guilherme Bueno Netto é sócio sênior e co-fundador da RBR Asset Management responsável por todas as atividades de incorporação. Antes de juntar-se à empresa, foi Diretor da Benx Incorporadora, onde era responsável por todos os aspectos operacionais da companhia, principalmente as áreas de originação e gestão de projetos imobiliários. Nos últimos 10 anos Guilherme foi pessoalmente responsável por mais de 40 investimentos imobiliários no Brasil, totalizando mais de R\$5 bi a valor de mercado. Iniciou sua carreira em 2003, na GP Investimentos, atuando na área de Hedge Funds da companhia. Em 2006 também passou pela Mauá Investimentos, antes de iniciar sua carreira no grupo Bueno Netto. Guilherme Bueno Netto é formado em Administração de Empresas pela EAESP – Fundação Getúlio Vargas em São Paulo.

**Caio Castro – Gestor Properties**

Caio é sócio sênior da RBR, membro do Comitê de Investimento da gestora, com dedicação principal ao mandato de Properties. Antes de juntar à RBR foi sócio fundador da JPP Capital, onde nos últimos 5 anos foi Head de Real Estate e responsável pela estruturação e gestão de mais de R\$500 milhões de reais em operações imobiliárias, nos segmentos de incorporação, properties e crédito imobiliário. Atuou na elaboração do regulamento de fundo de crédito, como analista chefe responsável pela análise dos ativos e como membro do comitê de investimentos. De 2009 a 2012 foi CFO da Cury Construtora, uma das líderes do setor de baixa renda no Brasil, onde foi um dos responsáveis por multiplicar o lucro líquido da empresa em 3x em 3 anos. De 2007 a 2009 foi gerente de negócios da Gafisa S/A, sendo que trabalha no mercado imobiliário desde 1998. Caio Castro é formado em Economia pela Universidade Mackenzie com MBA em Finanças pelo Insper (Ibmec).

**Guilherme Antunes – Gestor Crédito**

Guilherme Antunes é sócio da RBR Asset responsável pela originação e estruturação de operações de crédito com lastro imobiliário. Iniciou sua carreira como Trainee na área de Planejamento Estratégico da TIM Participações S.A. Após dois anos, entrou no time de gestão do Brookfield Brasil Real Estate Fund participando ativamente da gestão de um portfólio de 12 Shoppings Centers e Edifícios Comerciais avaliados em mais de R\$ 4 bilhões. Em 2011, integrou-se ao time de Produtos Financeiros Imobiliários da XP Investimentos atuando na originação, estruturação, distribuição e gestão de CRIs e FIs com montante superior a R\$ 3 bilhões. Participou da fundação da Fisher Investimentos em 2013, sendo o responsável direto na originação e execução de operações de CRIs com montantes superiores a R\$ 100 milhões. Guilherme Antunes é formado em Economia pelo IBMEC, Rio de Janeiro

 Conceitos – Série Educacional

A série educação desse relatório tem como objetivo promover conteúdo para os investidores iniciantes no mercado de Fundos Imobiliários, uma iniciativa da RBR para disseminar conhecimento e apresentar, de forma simples, o funcionamento deste mercado.

O QUE É CRI – CERTIFICADO DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS?

O CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários) é um título de renda fixa, que gera um direito de crédito ao investidor. O que isso quer dizer? O investidor que adquirir este título terá direito a receber uma remuneração do emissor, um prêmio na forma de juros, e também o valor inicial investido, sendo que o tempo de pagamento varia conforme cada operação.

Do ponto de vista dos devedores desses títulos, o CRI é um instrumento de captação de recursos, visando o financiamento de transações do mercado imobiliário. Por exemplo, a construção de apartamentos residenciais por uma empresa do setor, a antecipação de recebíveis de contratos de locação de um imóvel, dentre outros.

Por se tratar de um título de renda fixa, as formas mais comuns de remuneração são:

- Percentual do CDI (X% CDI): A remuneração do título é atrelada a um percentual do CDI, que está diretamente relacionado a taxa básica de juros da economia brasileira. Melhor em momentos de tendência de aumento de juros.
- CDI + taxa pré-fixada (CDI + X%): A remuneração do título é baseada em uma parte fixa (pré-fixada) e uma parte atrelada ao CDI, que está diretamente relacionado a taxa básica de juros da economia brasileira.
- Índices de inflação + taxa pré-fixada (ex: IPCA ou IGP-M + X%): A rentabilidade do título é baseada em uma parte fixa (pré-fixada) e uma parte atrelada a variação da inflação (ex: IPCA ou IGP-M). Indicado para investidores que buscam preservação de seu poder de compra.
- Taxa pré-fixada: O investidor sabe exatamente a rentabilidade e quanto vai receber na data de vencimento do título.



Os CRIs são considerados investimentos a longo prazo, sendo que não existe uma regra que define um prazo mínimo ou máximo para essas operações, geralmente elas variam entre 2 e 10 anos.

Além disso, a maior parte desses papéis não permite o resgate antecipado, assim como outros títulos de dívida, tendo sua liquidez apenas no vencimento. Caso o investidor precise resgatar seus recursos antes do prazo de vencimento, ele deverá vender o papel a outro investidor interessado. Nesse caso, não há garantia de recebimento da rentabilidade inicialmente acordada, sendo válida apenas para quem permanece com o título até seu vencimento.

Um diferencial para esses ativos, é se tratar de um investimento isento de imposto de renda para pessoas físicas e FIs, além disso, esses títulos não sofrem a cobrança de tributos e não estão sujeitos à cobrança de Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).

Glossário

Ancoragem RBR: Operações originadas, estruturadas e/ou investidas em mais de 50% da emissão.

Correção Monetária: São ajustes contábeis e financeiros, exercidos para adequação da moeda em relação a inflação. Eles são realizados por meio de atualização do saldo devedor da operação pelo indexador de referência.

CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários): É um instrumento de securitização, lastreado em recebíveis de natureza imobiliária, distribuídos como título de renda fixa e que gera um direito de crédito ao investidor.

Dividend Yield (DY): Dividendo distribuído / valor da cota em uma determinada data.

Duration: A *Duration* de um ativo é a média ponderada do prazo que um investidor leva para recuperar um investimento realizado, geralmente medido em meses ou anos.

Fundo de Reserva: Reserva financeira retida no âmbito de uma operação, que poderá ser utilizada para cobrir eventuais imprevistos no pagamento do juros ou principal e visa proteger o pagamento das parcelas do CRI.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

LCI (Letra de Crédito Imobiliário): São títulos emitidos exclusivamente por instituições financeiras, que remuneram o investidor por um prazo determinado no momento do investimento, lastreada por créditos imobiliários garantidos por hipoteca ou por alienação fiduciária de coisa imóvel.

Liquidez diária ou mensal do Fundo: Volume financeiro das cotas do fundo negociado na B3.

LTM (Last Twelve Months): Últimos 12 meses.

LTV (Loan-to-Value): Saldo devedor da operação / valor da garantia.

NTN-B: As Notas do Tesouro Nacional série B são títulos públicos com rentabilidade vinculada à variação do IPCA acrescida de juros, utilizada como taxa de referência para precificação de ativos de crédito privado.

Oferta 400: Oferta pública voltada ao público em geral e realizada nos termos Instrução CVM nº 400.

Oferta 476: Oferta pública com esforços restritos de colocação destinada exclusivamente a investidores profissionais e realizada nos termos da Instrução CVM nº 476. Essa modalidade de oferta pode abranger o investimento de, no máximo, 50 (cinquenta) investidores.

Razão de Garantia: Valor da Garantia / saldo devedor. É o inverso do LTV.

Receita de Estruturação: Taxa cobrada do devedor, em percentual da operação ou valor fixo, para a estruturação de uma nova operação. Quando a RBR estrutura as operações, 100% dessa taxa é destinada pra o fundo.

Reservas: Resultado realizado, passível de distribuição, em reserva para futura distribuição.

Resultado acumulado pela inflação ainda não distribuído: O Fundo segue a apuração pelo regime caixa, onde a distribuição da inflação está, necessariamente, limitada ao “resultado caixa”. E, nos casos em que a correção for maior do que amortização, tal diferença é acumulada mês a mês, sendo distribuída posteriormente.

Spread: Diferença da taxa cobrada de uma operação e a taxa do referência (ex. NTN-B) de mesma *duration*.