BB INVESTIMENTOS

CARTEIRA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Outubro 2020

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

BB INVESTIMENTOS

ÍNDICE

1. Panorama de Mercado	3
2. Carteira Sugerida de Fundos Imobiliários	5
3. Mérito Desenvolvimento Imobiliário	8
4. Hedge Top FOFII 3	10
5. RBR Alpha Multiestratégia Real Estate	12
6. CHSG Renda Urbana FII	14
7. Vinci Logística	16
8. XP Log	18
9. Banestes Recebíveis Imobiliários	20
10. REC Recebíveis Imobiliários	22

1 PANORAMA DE MERCADO

Setembro | O IFIX novamente seguiu na contramão do Ibovespa e avançou 0,46%, aos 2.795 pontos. Em 12 meses, o índice acumula uma alta de 4,12%.

Em um mês de grande volatilidade na bolsa, o IFIX girou em torno dos 2.790 pontos e, ao contrário do Ibovespa, que encerrou o mês em queda de 4,80%, o índice de Fundos Imobiliários fechou setembro com alta de 0,46%, aos 2.795 pontos. No geral, temos observado um mercado imobiliário bastante aquecido, com forte crescimento no número de lançamentos, bem como um volume de financiamentos para compra e construção em níveis recordes. Mesmo com a maioria dos fundos imobiliários tendo uma composição mais concentrada em imóveis corporativos, o fator impulsionador para ambos os segmentos – residencial e empresarial – é o mesmo: o baixo nível de taxa de juros, que acaba estimulando a tomada de crédito para aquisição de imóveis, no caso das pessoas físicas, ou para investimentos e expansão, do ponto de vista corporativo.

Além disso, e agora olhando pelo lado do investimento e rentabilidade, a taxa Selic no atual patamar tem impulsionado o mercado de fundos imobiliários, que cresceu exponencialmente nos últimos meses, atingindo mais de 1 milhão de CPFs na bolsa, ritmo esse que deve permanecer pelos próximos anos. A renda passiva por meio do investimento em FII, com o recebimento dos aluguéis mensais em forma de dividendos, tem chamado a atenção dos investidores, haja vista as cotas não apresentarem tanta volatilidade quando comparadas ao investimento em ações.

O leque de opções de FIIs para se investir continua em ascensão, com o número de fundos listados já atingindo a marca de 269 em 2020, segundo a CVM, conjuntamente com o maior volume negociado e incremento de opções no que se refere aos setores de exposição.

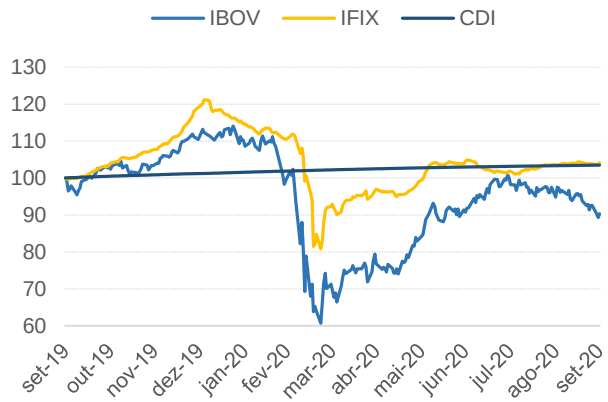
Neste mês, optamos por excluir o **Iridium Recebíveis Imobiliários (IRDM11)** pois, apesar ainda atrativo, atingiu um múltiplo P/VPA superior a 1,2x, abrindo espaço para fazermos a troca e diversificarmos mais a nossa carteira. Para tanto, incluímos o fundo de desenvolvimento denominado **Mérito Desenvolvimento Imobiliário (MFII11)**, cujo foco é investir em propriedades, desenvolver e efetuar a venda posteriormente. Incluindo este fundo em nossas recomendações, aumentamos o nível de risco da carteira, mas principalmente o retorno potencial. Ademais, continuamos nos apoiando em uma carteira sólida com fundos grandes, bem geridos e com atrativos retornos. Aos investidores que têm acompanhado nossas recomendações, ressaltamos que nos últimos meses foram lançadas diversas ofertas de captação, de modo que boas oportunidades sugiram – e continuam surgindo – para aqueles que já possuem cotas dos mesmos.

Assim, a nova carteira recomendada para o mês de outubro continua sendo composta por fundos que apresentam resiliência e menor risco de perda de patrimônio, bem como um atrativo retorno potencial. São eles: **Mérito Desenvolvimento Imobiliário (MFII11), Hedge Top FOFII 3 (HFOF11), RBR Alpha Multiestratégia Real Estate (RBRF11), CHSG Renda Urbana (HGRU11), Vinci Logística (VILG11), XP Log (XPLG11), Banestes Recebíveis Imobiliários (BCRI11)** e **Rec Recebíveis Imobiliários (RECR11)**.

		IFIX
Cotação em 30/09/2020	***pts***	**2.794**
Máxima (52 sem.)	*pts*	3.263
Mínima (52 sem.)	*pts*	1.883
Variação no mês	*%*	0,46%
Variação em 2020	*%*	-12,59%
Variação em 12 meses	*%*	4,12%

IBOV x IFIX x CDI

Base 100



Fonte: Bloomberg, Economatica (em 30/09/2020), BB Investimentos Research

1 PANORAMA DE MERCADO

A análise conjunta de determinados indicadores permite uma melhor avaliação do investimento. Abaixo, listamos alguns indicadores de mercado e os FIIs que se destacaram em ambas as direções.

Liquidez (média diária em 12 meses)

R$ milhares

Maiores			Menores		
XP Malls	XPML11	9.529	Cont Square Faria	FLMA11	362
XP Logística	XPLG11	9.526	Vila Olímpia Corp	VLOL11	363
CSHG Logística	HGLG11	7.273	Ourinvest Logística	OULG11	386
Kinea R Imobiliária	KNRI11	7.074	The One	ONEF11	390
BC Fund	BRCR11	6.446	Hotel Maxinvest	HTMX11	391

Retorno Total

% em 12 meses

Maiores			Menores		
XP Industrial	XPIN11	43,13	Cont Square Faria L	FLMA11	-27,02
XP Logística	XPLG11	38,08	Hotel Maxinvest	HTMX11	-25,13
Alianza Trust	ALZR11	37,51	Hedge Brasil Shop	HGBS11	-13,54
Hectare CE	HCTR11	33,26	Ourinvest Logística	OULG11	-13,12
Iridium Rec Imob	IRDM11	33,11	Santander P Im CDI	SADI11	-12,11

Dividend Yield (Dividendo/Valor Médio da Cota)

% em 12 meses

Maiores			Menores		
XP Corp Macaé	XPCM11	17,47	Hotel Maxinvest	HTMX11	2,98
Hectare CE	HCTR11	11,74	Cont Square Faria	FLMA11	3,03
Rio Bravo IFIX	RBFF11	11,35	XP Malls	XPML11	3,26
Bradesco Cart Im	BCIA11	10,29	Santander P Im CDI	SADI11	3,52
REC Renda Imob	RECT11	10,15	Pátria Edifícios Cor	PATC11	3,87

Preço sobre Valor Patrimonial (P/VPA)

Vezes

Maiores			Menores		
BB Progressivo	BBPO11	1,37	General Shop Ativo	FIGS11	0,64
Bresco Logística	BRCO11	1,32	Rio Negro	RNGO11	0,70
Alianza Trust	ALZR11	1,27	Via Parque Shop	FVPQ11	0,74
Iridium Rec Imob	IRDM11	1,26	XP Properties	XPPR11	0,77
XP Logística	XPLG11	1,23	Hotel Maxinvest	HTMX11	0,78

Fonte: Economatica (em 30/09/2020), BB Investimentos Research | Considera apenas: (i) FIIs que participam do IFIX; (ii) listados no segmento Tradicional da B3; (iii) Dividend yield > 0

2 CARTEIRA SUGERIDA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

A carteira é atualmente composta por 8 ativos com exposição aos setores de lajes corporativas (por meio dos FOFs), logística, imóveis comerciais, residenciais e recebíveis imobiliários.

Carteira			Taxa de Adm. + Gestão (% a.a.)	IFIX (%)	Idade (anos)	Cota R$			Prêmio	Vol. Médio Diário 3m R$ mil	Retorno[1] (%)			Dividend Yield (%)		
Ativo	Segmento	Ticker				Última*	Mínimo 12 m	Máximo 12m	P/VPA		Mês	6 meses	12 meses	Mês	6 meses	12 meses
FII Merito I	Desenvolvimento	MFII11	2,00%	0,40%	7,1	129,49	83,67	130,33	1,12	560	3,4%	31,0%	17,1%	0,76%	4,60%	9,31%
FII Htopfof3	FOF	HFOF11	0,60%	2,52%	2,7	106,50	81,19	117,30	1,07	4204	-5,5%	12,7%	13,9%	0,47%	4,17%	8,74%
FII Rbralpha	FOF	RBRF11	1,00%	1,12%	3,1	95,30	71,26	127,10	1,00	2929	-1,1%	5,4%	0,8%	0,63%	3,59%	8,07%
FII CSHG Urb	Híbrido	HGRU11	0,70%	2,82%	2,5	128,10	86,30	131,66	1,19	5990	0,7%	26,0%	32,0%	0,53%	3,19%	6,42%
FII Vincilog	Logística	VILG11	0,95%	1,70%	4,3	131,68	82,54	132,79	1,17	7314	4,6%	27,6%	26,4%	0,46%	2,60%	5,71%
FII Xp Log	Logística	XPLG11	0,95%	3,41%	2,3	135,00	83,69	142,61	1,23	8150	6,9%	34,2%	38,1%	0,43%	2,51%	5,33%
FII Bees Cri	Papéis	BCRI11	1,00%	0,50%	5,5	107,99	80,13	113,88	1,04	893	-0,7%	12,0%	-1,9%	0,68%	4,13%	8,61%
FII Rec Rece	Papéis	RECR11	1,20%	1,20%	3,2	96,62	68,56	100,98	0,99	1950	-1,9%	19,1%	-0,9%	0,93%	4,55%	9,24%

Fonte: Economatica (em 30/09/2020), BB Investimentos Research | [1]Retorno total considerando os dividendos pagos

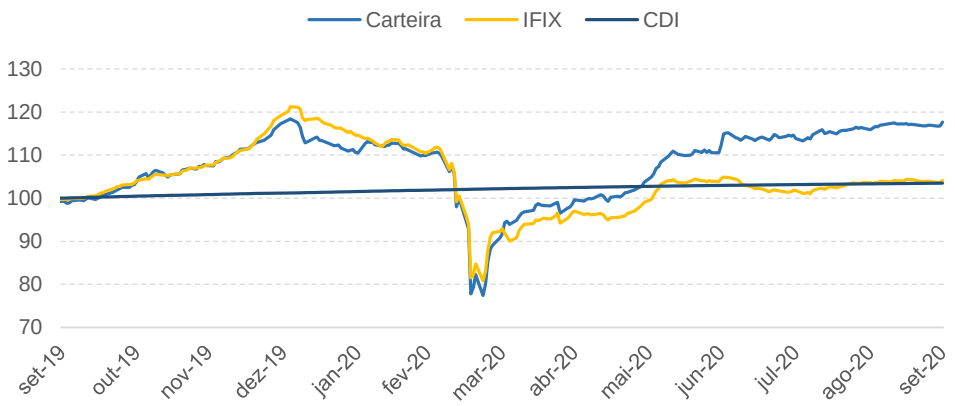
2 CARTEIRA SUGERIDA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Performance teórica da Carteira Sugerida, demonstrando o desempenho retroativo do comportamento dos ativos. Em setembro, a carteira apresentou um desempenho que superou o IFIX em 0,95 p.p, encerrando o mês com uma **valorização de 1,41%.**

Período	Carteira	CDI	Δ CDI	IFIX	Δ IFIX
Mês	1,41%	0,16%	899,91%	0,46%	0,95 p.p.
6 Meses	20,92%	1,25%	1672,40%	12,06%	8,86 p.p.
12 Meses	17,68%	3,54%	498,98%	4,12%	13,56 p.p.
2020	-3,42%	2,29%	-149,30%	-12,59%	9,17 p.p.

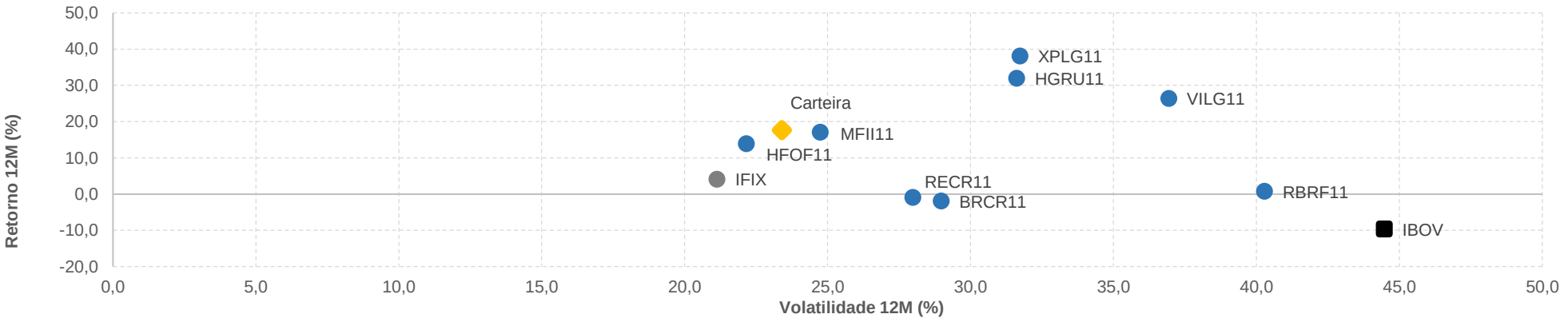
Carteira x IFIX x CDI

Base 100



Risco e Retorno em 12 meses

%



Fonte: Bloomberg, Economatica (em 30/09/2020), BB Investimentos Research | Risco = desvio-padrão dos ativos

FUNDOS IMOBILIÁRIOS SELECIONADOS

Outubro 2020

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

3 MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO

Desenvolvimento

O Mérito Desenvolvimento Imobiliário objetiva principalmente a aquisição de participações em empreendimentos imobiliários desenvolvidos em parceria com incorporadoras de excelência comprovada, com atuação ativa do gestor na seleção e no monitoramento desses ativos.

Descrição

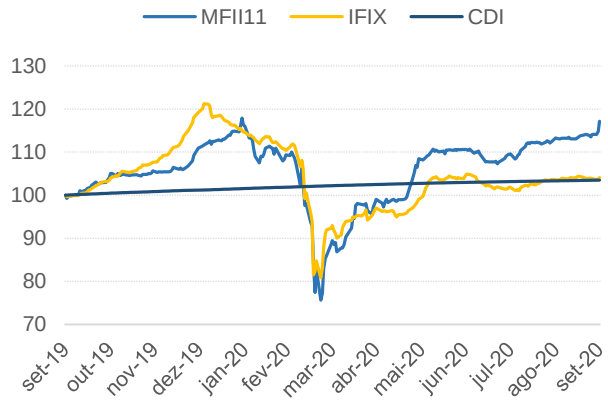
- O fundo tem por objetivo principal a aquisição de participações em empreendimentos de incorporação imobiliária desenvolvidos em parceria com incorporadoras de excelência comprovada, com atuação ativa do gestor na seleção e no monitoramento desses ativos.
- Para atender às necessidades de liquidez, o fundo poderá alocar parte dos recursos em títulos ou valores mobiliários.

Informações Gerais

	MFII11
Data de Lançamento	Mar/13
Segmento	Desenvolvimento
Gestor	Mérito Investimentos
Administrador	Planner Corretora de Valores
Taxa de Adm + Gestão*	2,0% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 290 mi
Participação no IFIX	0,40%
Empreendimentos	22
Retorno	**MFII11**
No mês	3,37%
6 meses	30,95%
12 meses	17,12%
2020	5,60%
Dividend yield	**MFII11**
No mês	0,79%
6 meses	4,60%
12 meses	9,31%
2020	6,93%

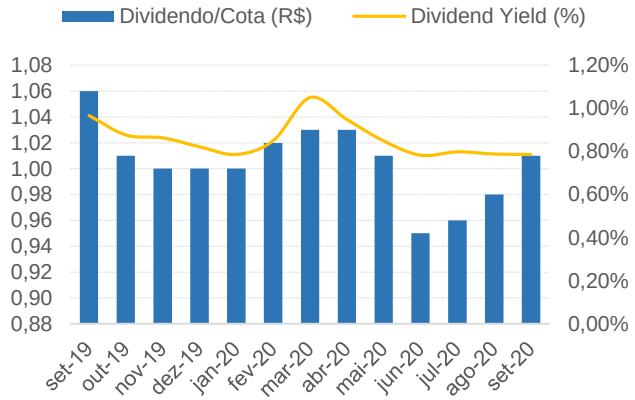
MFII11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | http://meritoinvestimentos.com.br/fundos-de-investimento/merito-desenvolvimento-imobiliario-i-fii/ | *Taxa de performance: 20% sobre o que exceder o valor de mercado

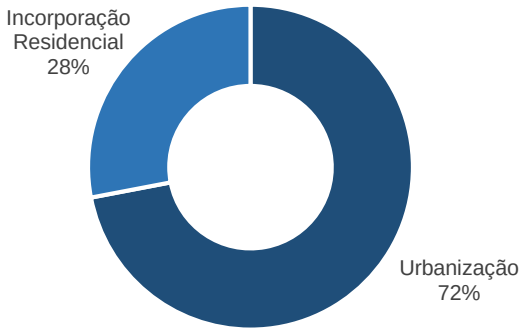
MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO

Destaques e Comunicados

- Os contratos de vendas dos projetos já concluídos pelo fundo representam 71% da carteira e são corrigidos mensalmente pelo IGP-M.
- Os projetos em obras, 19% do total, são indexados pelo INCC-M, que apresentou variação positiva de 0,82% no mês de agosto e 4,44% nos últimos 12 meses.
- Dos 22 ativos do fundo, 70,5% já foram vendidos e 83% das obras estão concluídas (percentual ponderado pela participação no patrimônio líquido do fundo).
- No 2T20, os empreendimentos (i) Jardins da Serra e Miríade Litoral estavam 100% vendidos, enquanto, (ii) Luar de Lagarto, 99%; (iii) Luar de Rio Largo, 98%; (iv) Luar de Camaçari, 86%; (v) Luar do Campestre, Luar de Arapiraca II e Nova Colorado S.A., 85%; (vi) Residencial Campo Verde e Luar de Estância, 84%; (vii) Way Parque das Nações, 82%; (viiii) Terras da Estância, 76%; (ix) Luar de Canaã, 66%; (x) MaxHaus Santos, 57%; (xi) Golden Boituva, 42%; e, (xii) Luar do Parque, 17%.

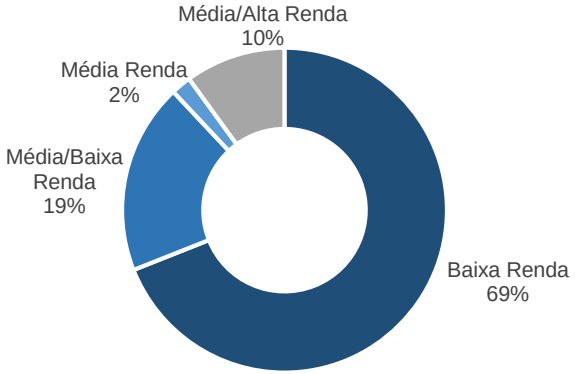
Tipo de Empreendimento

% PL – referente a agosto/20



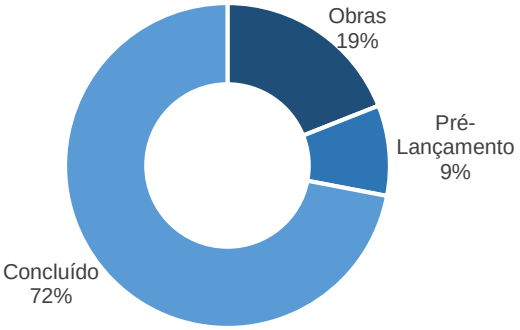
Empreendimento por Renda

% PL – referente a agosto/20



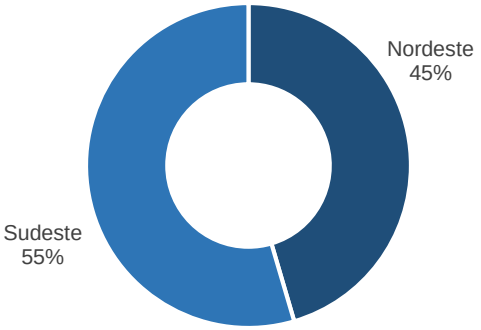
Fase de Desenvolvimento

% PL – referente a agosto/20



Localização

% PL – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | http://meritoinvestimentos.com.br/fundos-de-investimento/merito-desenvolvimento-imobiliario-i-fii/

4 HEDGE TOP FOFII 3

FOF

O Fundo tem como objetivo auferir valorização e rentabilidade de suas cotas por meio do investimento em cotas de outros FII, com foco em rendimentos e ganhos de capital no processo de desinvestimento.

Descrição do fundo

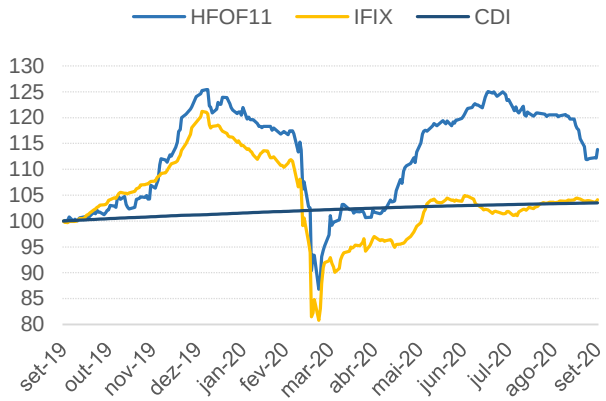
- O fundo tem como objetivo auferir valorização e rentabilidade de suas cotas no longo prazo por meio do investimento preponderantemente em cotas de outros FII, com foco tanto dos rendimentos quanto ganhos de capital no processo de desinvestimento.

Informações Gerais

	HFOF11
Data de Lançamento	Fev/18
Segmento	Fundo de Fundos
Gestor	Hedge Investments Real Estate
Administrador	Hedge Investments DTVM
Taxa de Adm + Gestão*	0,60% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 1,89 bi
Participação no IFIX	2,52%
Retorno	**HFOF11**
No mês	-5,50%
6 meses	12,72%
12 meses	13,88%
2020	-8,19%
Dividend yield	**HFOF11**
No mês	0,47%
6 meses	4,17%
12 meses	8,74%
2020	6,77%

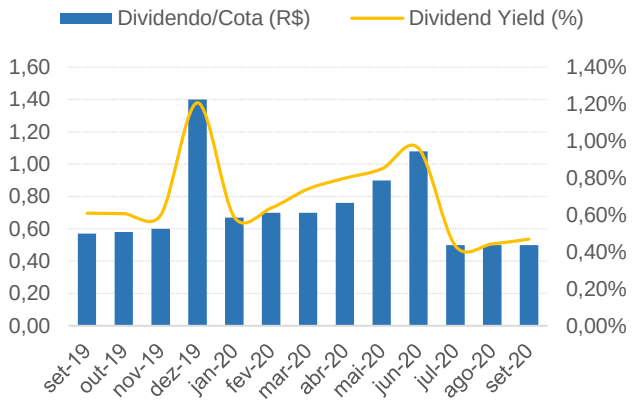
HFOF11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



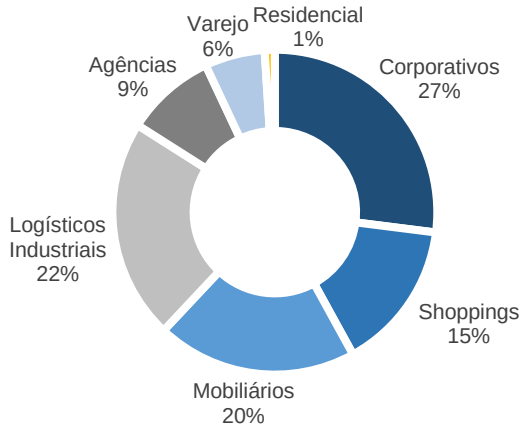
Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.hedgeinvest.com.br/HFOF/ | *Taxa de performance: 20% sobre o que exceder 100% do IFIX

Destaques e Comunicados

- Em agosto, o fundo adquiriu participação no CSHG Logística (HGLG) e no LOFT13B, por meio de novas emissões de cotas de ambos. Além disso, aumentou a participação nos fundos BB Progressivo II (BBPO) e Rio Bravo Renda Varejo (RBVA).
- Adicionalmente, neste mês, o fundo desinvestiu dos papéis: BC Fund (BRCR), JS Real Estate (JSRE) e Tellus Properties (TEPP), além da amortização parcial do VBI FL 4.440 (FVBI).
- Ainda, em 21 de agosto, foi divulgado fato relevante pelo FII VBI FL4440, informando a assinatura da escritura definitiva de compra e venda do imóvel e o recebimento de R$ 340,5 milhões em 20 de agosto. Cabe ressaltar que, entre os dias 28 e 31 de agosto de 2020, foi recebido pelo HFOF R$ 10,4 milhões como rendimento e amortização parcial, aproximadamente 45% do volume total. Estima-se que o saldo remanescente será recebido em outubro.
- Atribuímos a queda recente na cota deste fundo à cobrança da taxa de performance, que incide sobre a rentabilidade do fundo adicional ao IFIX, o que acabou impactando seu resultado operacional (FFO) e reduziu os dividendos distribuídos. Além disso, o fundo afirmou que estima um rendimento mensal de R$ 0,50/cota até junho de 2021, o que acabou desanimando os investidores se comparado ao nível de dividendos pagos nos últimos meses.

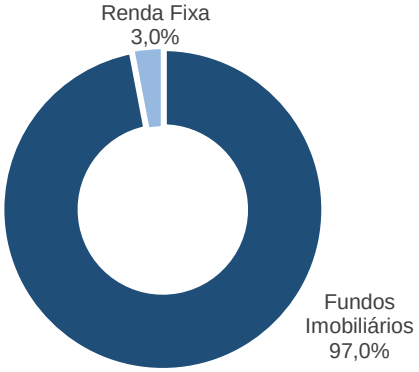
Alocação por Segmento

% de FIIs – referente a agosto/20



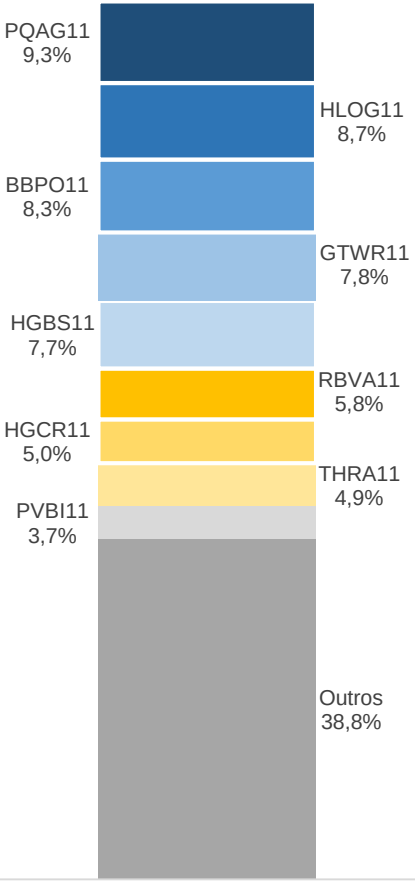
Alocação por Classe de Ativos

% dos Ativos – referente a agosto/20



Alocação da Carteira: Maiores Ativos Imobiliários

% do PL – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.hedgeinvest.com.br/HFOF/

5 RBR ALPHA MULTIESTRATÉGIA REAL ESTATE

FOF

O Fundo tem como objetivo a valorização e a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, por meio do investimento nos Ativos Imobiliários, auferindo rendimentos advindos destes, bem como auferir ganho de capital a partir da negociação dos Ativos Imobiliários.

Descrição do fundo

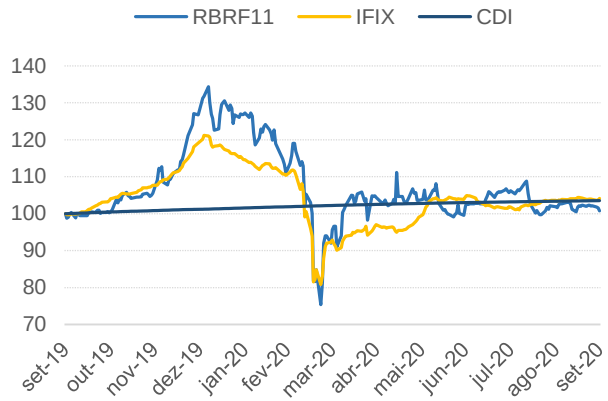
- O RBRF11 buscará a diversificação de seus investimentos em quatro principais estratégias:
- **Ativos "Alpha":** Principal estratégia do fundo. Foco em FII de imóveis prontos com potencial de valorização.
- **Ativos "Beta":** Posições táticas. FIIs mais sensíveis às oscilações de curto prazo do quadro macro econômico.
- **CRI:** Dívidas imobiliárias com garantias e recebíveis no setor. Diversificação fundamental para mitigar riscos.
- **Liquidez:** Recursos aguardando alocação futura.

Informações Gerais

	RBRF11
Data de Lançamento	Set/17
Segmento	Fundo de Fundos
Gestor	RBR Asset Management
Administrador	BTG Pactual
Taxa de Adm + Gestão	1,00% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 879 mi
Participação no IFIX	1,12%
Retorno	**RBRF11**
No mês	-1,10%
6 meses	5,40%
12 meses	0,78%
2020	-20,46%
Dividend yield	**RBRF11**
No mês	0,63%
6 meses	3,59%
12 meses	8,07%
2020	5,97%

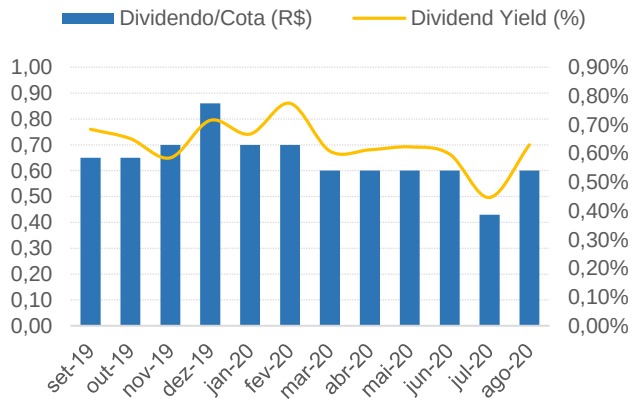
RBRF11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.rbrasset.com.br/fundos/rbr-alpha-rbrf11/

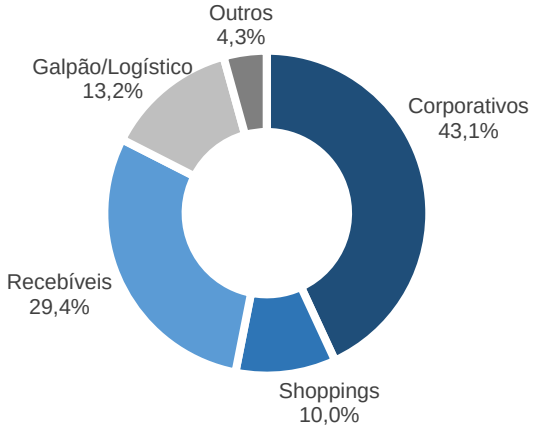
RBR ALPHA MULTIESTRATÉGIA REAL ESTATE

Destaques e Comunicados

- Em agosto, o fundo anunciou que finalizou em 2 meses a alocação dos recursos da recente oferta (97% dos recursos foram alocados em FII ou CRI).
- Além disso, também em agosto, com a liquidação parcial da maior posição (FVBI) e a captação de novos recursos, realizou investimento no setor logístico (onde possuía baixo nível de investimento) por meio do FII RBR LOG (RBRL11), tornando-se esta a maior alocação do fundo.
- Em julho, com a liquidação de uma posição e com a captação de novos recursos, o fundo aumentou sua participação em TEPP11, BARI11 e RBRL11.
- Em 20 de julho, o fundo comunicou o encerramento da oferta pública de distribuição de cotas da 5ª emissão, perfazendo o montante de R$ 367,7 milhões captados, considerando o lote inicial mais o lote adicional.
- De acordo com o prospecto da oferta, os recursos serão alocados na aquisição de cotas de FII nos mercados primário e secundário (no mínimo 67%), e em Certificados de Recebíveis Imobiliários (até 33%).
- No relatório de junho, o fundo havia comunicado a evolução do processo de venda do ativo FL.4440, pertencente ao FVBI11. O PVBI11 é o veículo que fará a liquidação do ativo e a consequente liquidação do FVBI11.

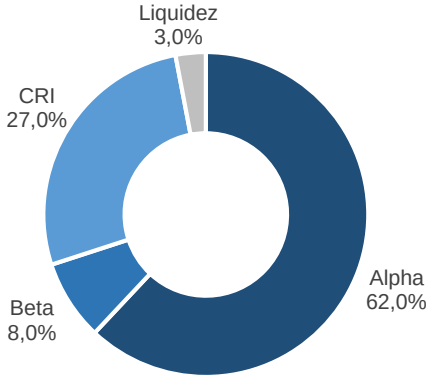
Alocação por Segmento

% do PL - referente a agosto/2020



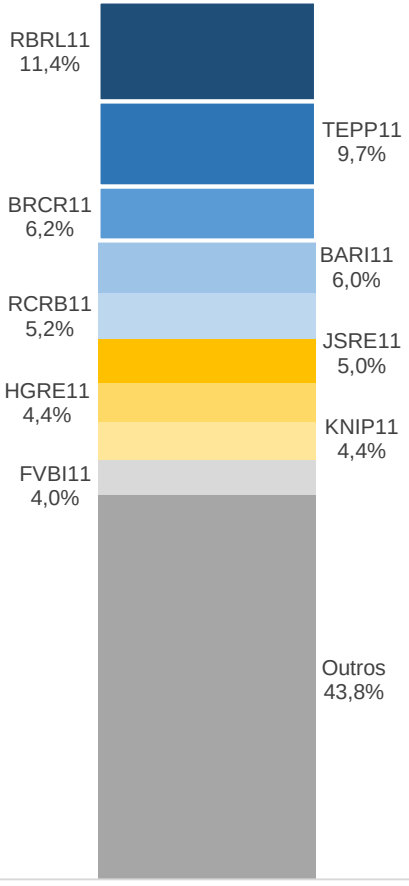
Alocação por Classe de Ativos

% do PL - referente a agosto/2020



Alocação da Carteira: Maiores Ativos Imobiliários

% do PL – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.rbrasset.com.br/fundos/rbr-alpha-rbrf11/

6 CHSG RENDA URBANA FII

Híbrido

O CHSG Renda Urbana explora ativos imobiliários urbanos de uso institucional e comercial, que não sejam vinculados aos setores de lajes corporativas, shoppings centers e logística.

Descrição

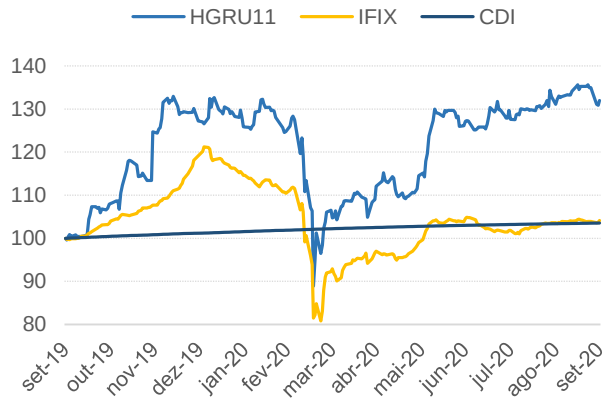
- O objetivo do Fundo é auferir rendimentos através da exploração de empreendimentos imobiliários urbanos de uso institucional e comercial, que potencialmente gerem renda por meio de alienação, locação ou arrendamento.
- O Fundo irá priorizar a aquisição de empreendimentos imobiliários institucionais ou comerciais que não sejam lajes corporativas, shopping centers ou da área de logística.
- Com relação à tipologia dos contratos, 86,8% são atípicos, e sua base é bastante diversificada em imóveis educacionais – IBMEC, Estácio, São Judas – e imóveis de varejo como Lojas BIG e Sam's Club, por exemplo.

Informações Gerais

	HGRU11
Data de Lançamento	Abr/18
Segmento	Híbrido
Gestor	Credit Suisse Hedging-Griffo
Administrador	Credit Suisse Hedging-Griffo
Taxa de Adm + Gestão	0,70% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 1,35 bi
Participação no IFIX	2,82%
ABL*	264 mil m²
Retorno	**HGRU11**
No mês	0,69%
6 meses	26,01%
12 meses	31,96%
2020	3,74%
Dividend yield	**HGRU11**
No mês	0,53%
6 meses	3,19%
12 meses	6,42%
2020	4,82%

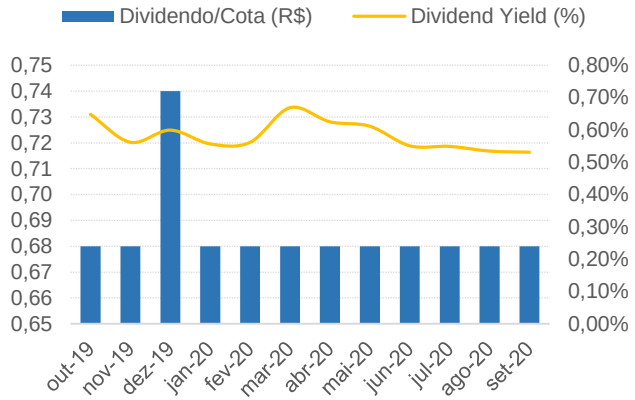
HGRU11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.cshg.com.br/site/publico/imob/imob17.seam | *ABL: área bruta locável

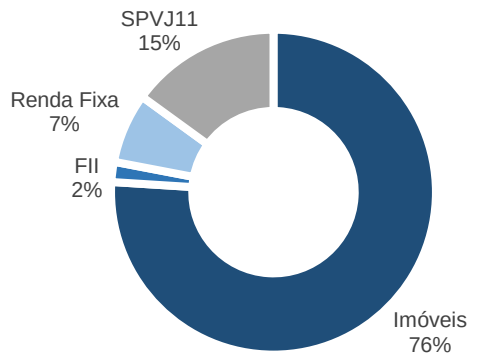
CHSG RENDA URBANA FII

Destaques e Comunicados

- Conforme o fato relevante divulgado em 28 de agosto, o fundo aprovou a 4ª emissão de cotas. Deverão ser emitidas entre 419.464 e 4.893.737 cotas, perfazendo o valor total de até R$ 583,3 milhões, observadas as possibilidades de distribuição parcial e de exercício de opção de lote adicional de até 20% das cotas inicialmente ofertadas.
- O valor da emissão por cota será de R$ 119,20. O período de exercício do direito de preferência é de 05/10 a 19/10 (no escriturador) e, diante do valor atual da cota em torno de R$ 128,00, consideramos atrativa a subscrição ao atuais cotistas.
- Em relação ao fluxo de aluguéis, em agosto, todos os aluguéis cobrados foram recebidos pelo fundo, exceto pelo aluguel da Laureate (Santo Alberto), que, devido a um erro da locatária que pagou o aluguel para a antiga proprietária, não foi pago no mês de agosto. Tal aluguel foi pago em setembro.
- Ressalta-se ainda que há uma inadimplência dos estacionamentos e lojas dos imóveis Estácio Salvador e Santo Alberto, que não pagaram os aluguéis no mês e também não conseguiram contato ou negociação, representando 0,6% da receita de locação contratada.
- Assim, no mês de agosto, as receitas foram impactadas pelo: (i) diferimento de competência julho/caixa agosto; e (ii) atraso do aluguel do Santo Alberto. A partir da competência de setembro/ outubro, o fundo deverá começar a receber os diferimentos acordados.

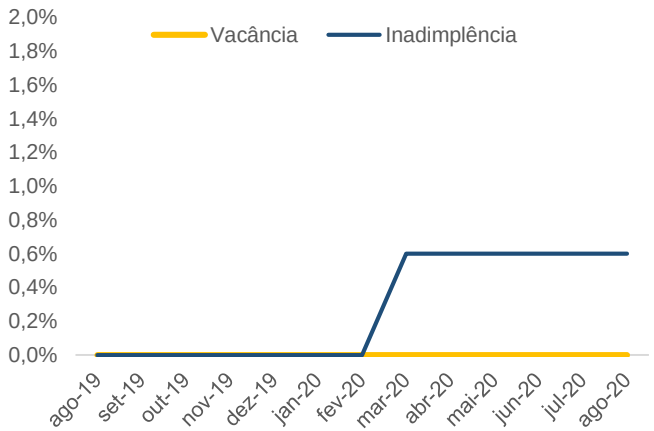
Receita por Segmento

% dos investimentos – referente a agosto/20



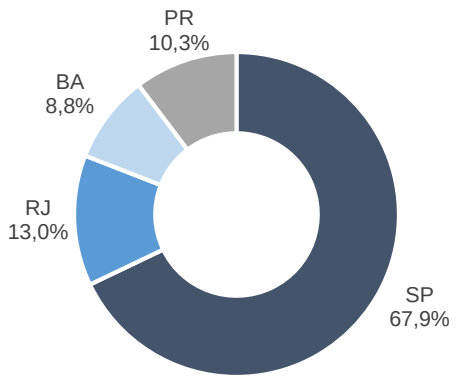
Vacância Física x Inadimplência

89,6% dos contratos são atípicos



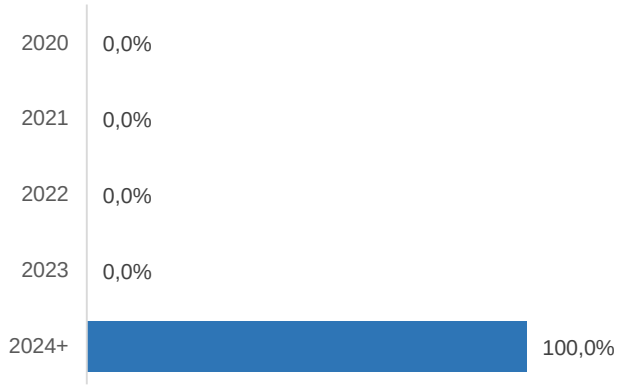
Distribuição Geográfica

% Ativo Imobiliário – referente a agosto/20



Vencimento dos Contratos

% por ano – dados de agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.cshg.com.br/site/publico/imob/imob17.seam

7 VINCI LOGÍSTICA – FII

O fundo possui uma estratégia ampla de investimento no segmento de logística, focando tanto em contratos típicos como atípicos, galpões modulares ou big-box, investindo, preferencialmente, em ativos classificados como padrão classe A.

.

Descrição do fundo

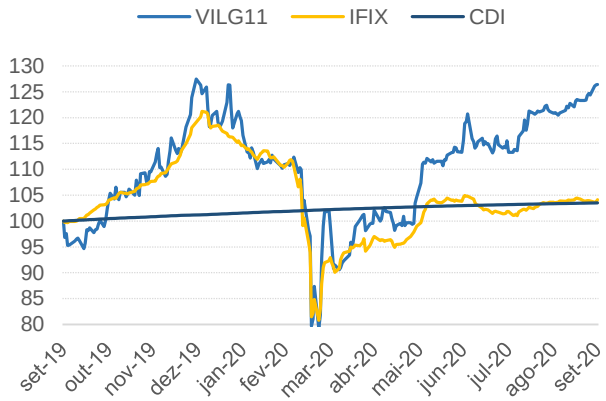
- O fundo objetiva a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos preponderantemente em galpões logísticos, e o ganho de capital obtido com a compra e venda dos mesmos. A estratégia de crescimento está focada em aquisições de imóveis prontos. O fundo não pretende investir em projetos *greenfield* (novos), mas pode realizar reformas, expansões ou benfeitorias nos imóveis com o objetivo de potencializar os retornos decorrentes de sua exploração comercial ou eventual comercialização.
- Os imóveis deverão se enquadrar em pelo menos um dos pilares: *(i)* e-commerce, *(ii)* condomínios logísticos, *(iii)* parceria com players estratégicos, *(iv)* contratos atípicos de locação através de operações sob a modalidade *built-to-suit, buy-to-lease ou sale-lease-back*, e *(v)* localizações estratégicas.

Informações Gerais

	VILG11
Data de Lançamento	Dez/18
Segmento	Logística
Gestor	Vinci Gestora de Recursos Ltda
Administrador	BRL Trust DTVM
Taxa de Adm + Gestão	0,95% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 1,21 bi
Participação no IFIX	1,70%
ABL*	287 mil m²
Retorno	**VILG11**
No mês	4,59%
6 meses	27,62%
12 meses	26,41%
2020	-0,83%
Dividend yield	**VILG11**
No mês	0,38%
6 meses	2,60%
12 meses	5,71%
2020	4,09%

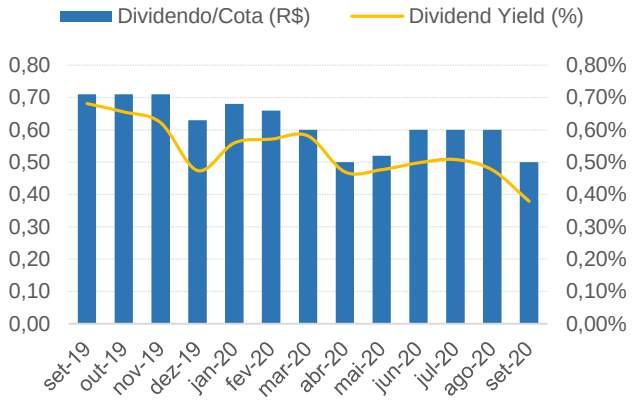
VILG11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.vincilogistica.com/ | *ABL: área bruta locável

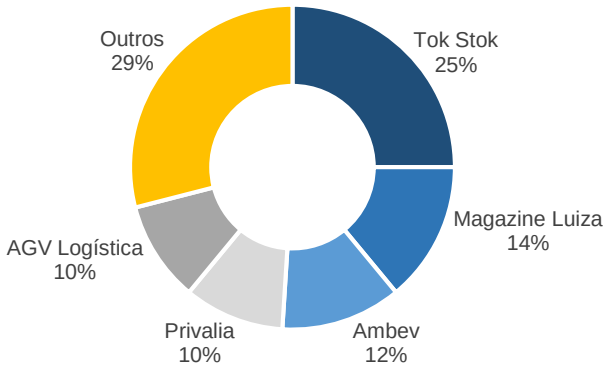
VINCI LOGÍSTICA – FII

Destaques e Comunicados

- Em 14 de agosto, o fundo encerrou a 5ª emissão de cotas (CVM 476), captando R$ 420 milhões, por meio da emissão de 3.722.084 novas cotas.
- Ainda em agosto, conforme informado na destinação de recursos da 5ª emissão, o fundo realizou duas aquisições: 80% do Parque Logístico Osasco, e a fração remanescente de 33% do Extrema Business Park I, do qual passa a ter 100% de participação.
- Também em agosto, o fundo firmou a pré-locação da expansão do ativo Fernão Dias Business Park, que está em fase final de obras. O contrato, na modalidade típica, foi assinado com a Magazine Luiza e terá vigência de 5 anos a partir de setembro de 2020.
- Durante o mês de agosto, o fundo recuperou parte dos recebimentos atrasados referentes a locatários do imóvel Airport Town Ayrton Senna, entretanto, um dos inquilinos solicitou a postergação do pagamento, o que resultou em uma inadimplência líquida de 0,5% no mês.
- Em julho, o fundo recebeu o pagamento da última parcela de um dos diferimentos concedidos em abril.

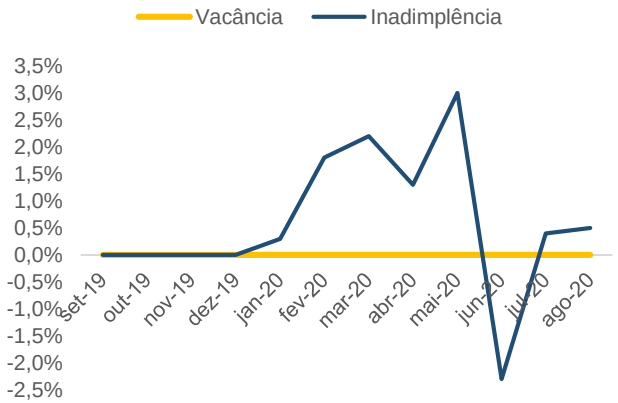
Principais Locatários

% ABL – referente a agosto/20



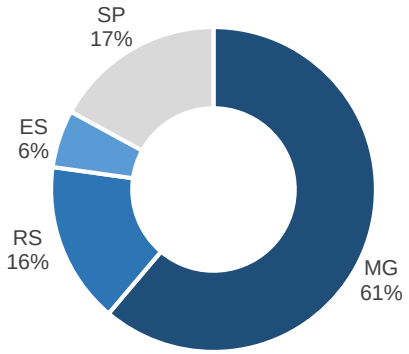
Vacância Física x Inadimplência

39% dos contratos são atípicos e 61%, típicos



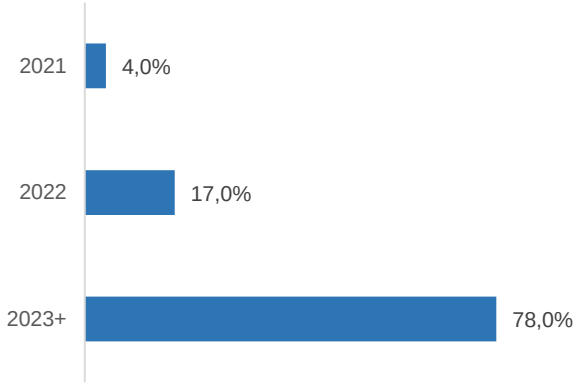
Distribuição Geográfica

% ABL – referente a agosto/20



Vencimento dos Contratos

% da receita – referente a agosto20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.vincilogistica.com/

8 XP LOG

O XP Log busca auferir ganhos pela aquisição e exploração comercial de empreendimentos comercial de empreendimentos preponderantemente na área logística e industrial.

Descrição do fundo

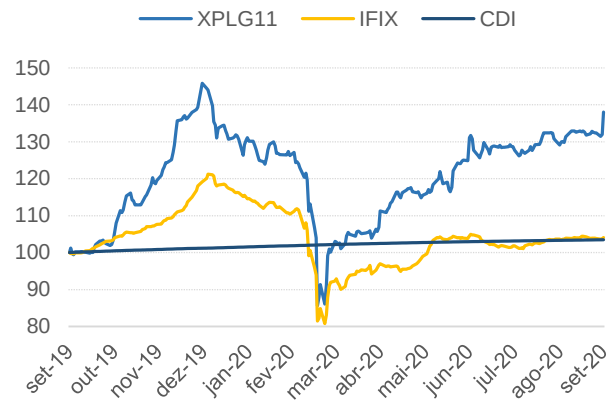
- O fundo tem por objetivo a obtenção de renda por meio de investimento de ao menos 2/3 do Patrimônio Líquido, direta ou indiretamente, em exploração comercial de empreendimentos na áreas logística e industrial, mediante a locação de quaisquer direitos reais sobre Imóveis.
- Poderá buscar ganho de capital, por meio da compra e venda de Imóveis, cotas e/ou ações de sociedades de propósito específico detentores de direitos reais sobre Imóveis. O Fundo destina-se a investidores em geral e tem prazo de duração indeterminado.
- A gestão da carteira de investimentos será realizada de forma ativa e baseada em quatro pilares: patrimonial, operacional, de crédito e de oportunidade.

Informações Gerais

	XPLG11
Data de Lançamento	Jun/18
Segmento	Logística
Gestor	XP Gestão de Recursos Ltda.
Administrador	Vórtx DTVM Ltda.
Taxa de Adm + Gestão	0,95% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 2,28 bi
Participação no IFIX	3,41%
ABL*	736 mil m²
Retorno	**XPLG11**
No mês	6,94%
6 meses	34,17%
12 meses	38,08%
2020	-5,34%
Dividend yield	**XPLG11**
No mês	0,43%
6 meses	2,51%
12 meses	5,33%
2020	3,93%

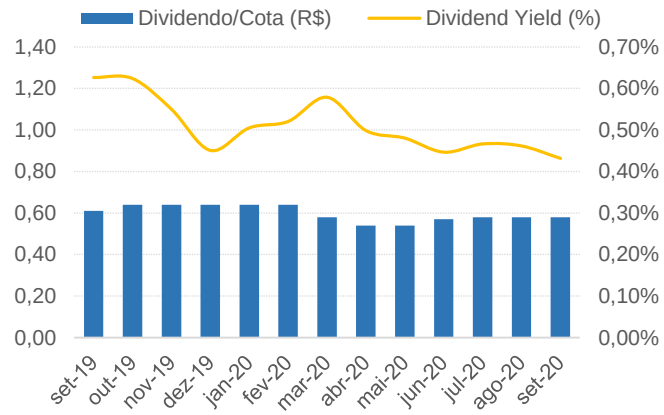
XPLG11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



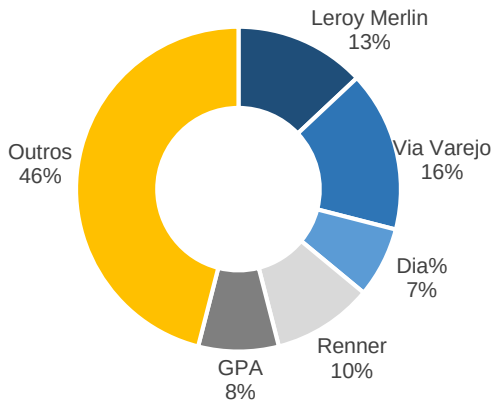
Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | http://xplog.riweb.com.br/ | *ABL: área bruta locável

Destaques e Comunicados

- Em 12 de agosto, o fundo publicou Comunicado ao Mercado informando o início do prazo locatício do Instrumento Particular de Contrato de Locação na Modalidade "Built To Suit" com a Leroy, além da concessão de carência por um período de um mês e meio.
- Ainda em agosto, a Tamboré deixou de ser locatária do WTTP II, onde ocupava 3.898 m². O impacto da rescisão é cerca de 0,8% das receitas auferidas no mês.
- O Fato Relevante de 03 de agosto reportou (i) a aquisição indireta de 100% do Syslog Galeão, situado em Duque de Caxias/RJ, com área construída total de 57.033,52 m² e (ii) a celebração de compromisso de compra e venda das ações de SPE, titular de direitos aquisitivos relativos à fração de 83% do empreendimento imobiliário com destinação logística a ser edificado entre o km 26 e o km 25 da Rodovia Anhanguera, em Perus/SP, e com a área construída de 79.973,00 m².
- Em 24 de julho, o fundo emitiu Fato Relevante comunicando a celebração da escritura de compra das unidades autônomas integrante do Condomínio Santana Business Park, em Santana de Parnaíba/SP, com área de 31,2 mil m², e imóvel com área de superfície de 33,0 mil m², onde será construído galpão com área de 18,96 mil m².

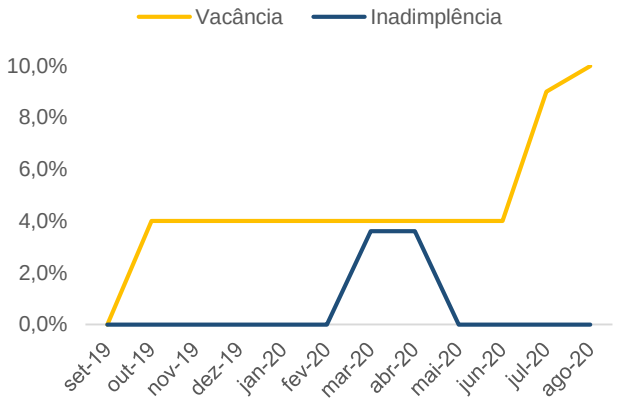
Principais Locatários

% ABL – referente a agosto/20



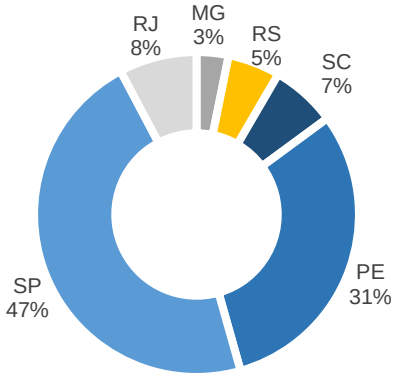
Vacância Física* x Inadimplência

62% dos contratos são atípicos e 38%, típicos



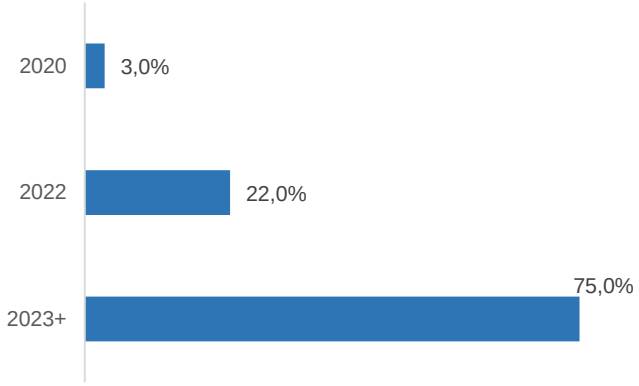
Distribuição Geográfica

% ABL – referente a agosto/20



Vencimento dos Contratos

% da receita – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | http://xplog.riweb.com.br/ | *4% da vacância física conta com um prêmio de locação de 19 meses, a partir de julho de 2020, da vendedora do imóvel Syslog RJ.

9 BANESTES RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

O Banestes busca diversificação no mercado de renda fixa atrelada ao mercado imobiliário, cujo benchmark do Fundo é o IGP-M + 6% a.a.

Descrição do fundo

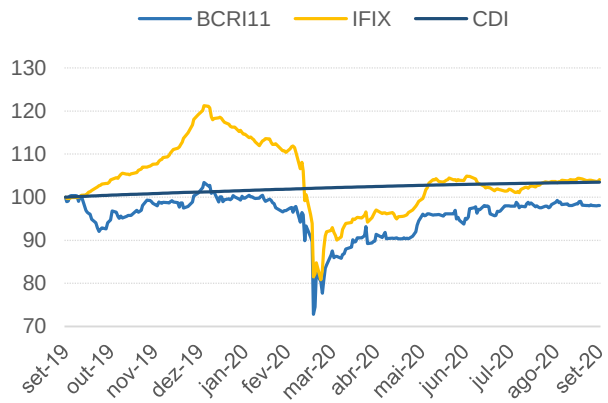
- O Fundo tem como objetivo a aquisição de ativos financeiros de base imobiliária, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Letra de Crédito Imobiliário (LCI), Letras Hipotecárias (LH), quotas de FII, quotas de FIDC, quotas de FI Renda Fixa e Debêntures.
- É constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado.
- O Fundo tem como administrador o Banco Fator e a gestão da Banestes DTVM.

Informações Gerais

	BCRI11
Data de Lançamento	Jul/15
Segmento	Papéis
Gestor	Banestes DTVM
Administrador	BRL Trust DTVM
Taxa de Adm + Gestão	1,00% a.a
Patrimônio Líquido	R$ 375 mi
Participação no IFIX	0,50%
Benchmark	IGP-M + 6,0% a.a.
Retorno	**BCRI11**
No mês	-0,72%
6 meses	12,03%
12 meses	-1,91%
2020	-2,87%
Dividend yield	**BCRI11**
No mês	0,75%
6 meses	4,13%
12 meses	8,61%
2020	6,81%

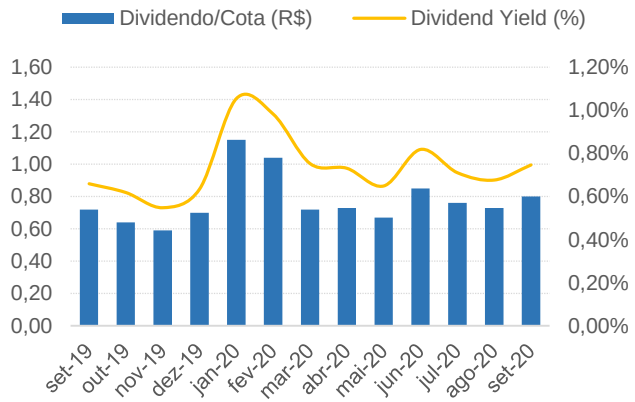
BCRI11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.brltrust.com.br/?administracao=banestes-recebiveis-imobiliarios-fii&lang=pt

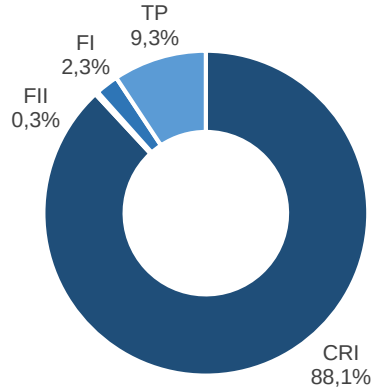
BANESTES RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

Destaques e Comunicados

- Em agosto, os CRIs Ultra e Ultra II foram liquidados antecipadamente por iniciativa do devedor. Ainda, foram realizadas as aquisições: CRI Correios, CRI Circuito de Compras e FII BCIA11.
- No mês de julho, o CRI Saraiva de Rezende foi liquidado antecipadamente e cotas dos fundos HCTR11 e UBSR11 foram vendidas. Ainda, foram realizadas aquisições dos ativos: CRI Buona Vitta Mezanino e Sênior; e CRI Rede D'Or.
- Com o encerramento dos prazos para exercício do direito de subscrição de novas cotas da 7ª emissão, anunciada em Fato Relevante no dia 23 de junho, o Fundo informou que houve a colocação integral 620.201 cotas, no montante de R$ 62 milhões.
- Em junho, o CRI BRF foi liquidado antecipadamente e cotas dos fundos HCTR11, OUJP11 e UBSR11 foram vendidas. Essas vendas adicionaram R$ 0,13 por cota ao resultado do mês. Com o caixa, foram realizadas aquisições dos seguintes ativos: CRI MRV2, Buona Vitta Mezanino e Sênior, CRI Ultra, CRI Creditas Mezanino e Sênior.

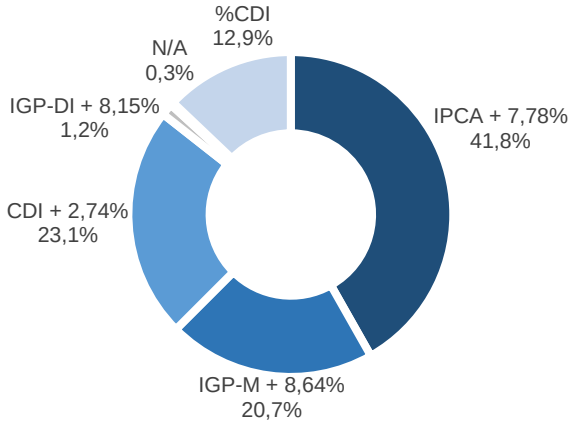
Alocação por Tipo de Ativo

% – referente a agosto/20



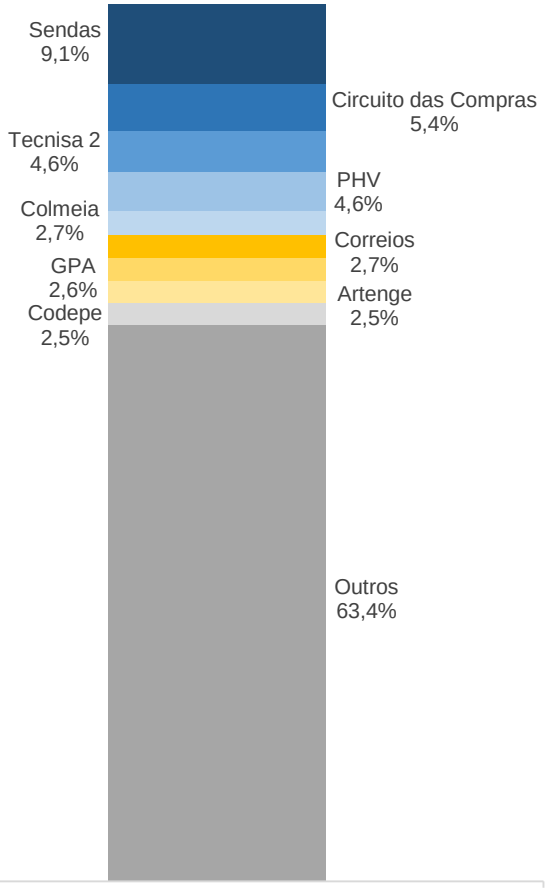
Alocação por Indexador

% – referente a agosto/20



Alocação da Carteira: Maiores Ativos Imobiliários

% carteira em CRIs – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.brltrust.com.br/?administracao=banestes-recebiveis-imobiliarios-fii&lang=pt

10 REC RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

O objetivo do Fundo é o investimento e a gestão ativa de ativos de renda fixa de natureza imobiliária, com preponderância em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

Descrição do fundo

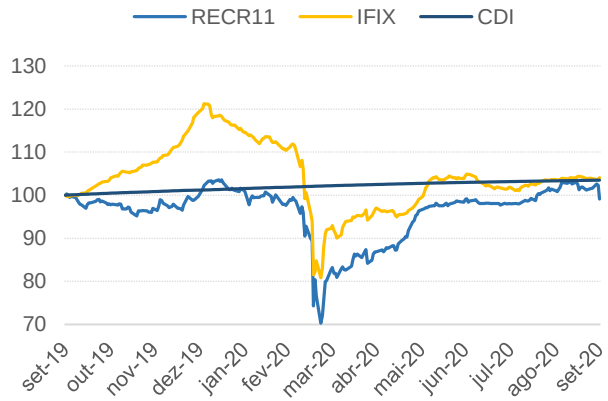
- O fundo tem como objetivo o investimento em empreendimentos imobiliários, por meio da aquisição dos seguintes ativos, ou de direitos a eles relativos, respeitadas as demais exigências e disposições relativas à política de investimentos contidas no regulamento: (a) Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"); (b) Letras Hipotecárias ("LH"); (c) Letras de Crédito Imobiliário ("LCI"); (d) demais títulos e valores mobiliários que sejam ou venham a ser permitidos pela legislação ou regulamentação aplicável, tal como a Letra Imobiliária Garantida.

Informações Gerais

	RECR11
Data de Lançamento	Out/17
Segmento	Papéis
Gestor	BRL Trust DTVM
Administrador	BRL Trust DTVM
Taxa de Adm + Gestão	1,2% a.a.
Patrimônio Líquido	R$ 706 mi
Participação no IFIX	1,20%
Retorno	**RECR11**
No mês	-1,93%
6 meses	19,14%
12 meses	-0,88%
2020	-0,62%
Dividend yield	**RECR11**
No mês	0,93%
6 meses	4,55%
12 meses	9,24%
2020	7,50%

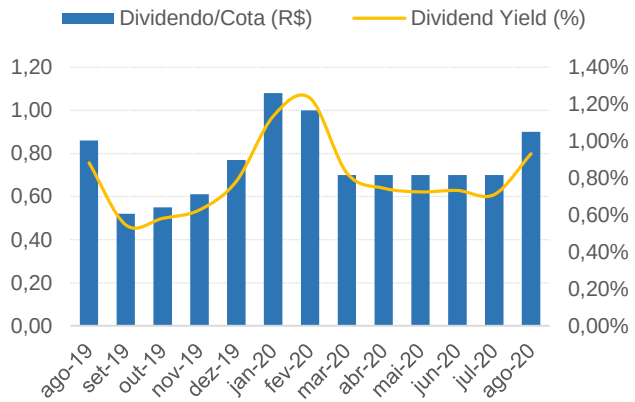
RECR11 x IFIX

Base 100



Dividendos Distribuídos x Dividend Yield Mensal

R$ e %



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.brltrust.com.br/?administracao=fundo-de-investimentos-imobiliario-fii-rec-recebiveis-imobiliarios

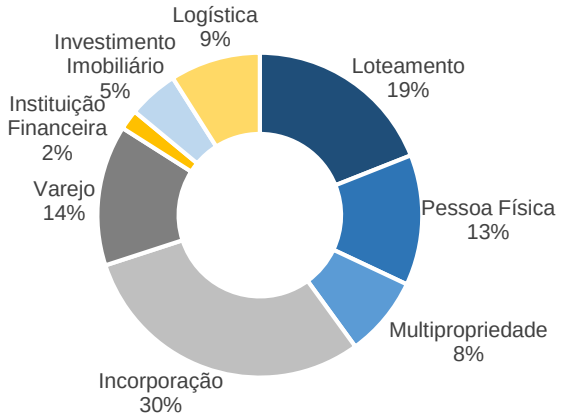
REC RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

Destaques e Comunicados

- Em 29 de setembro, em Fato Relevante, o fundo anunciou a aprovação da realização da 8ª emissão de novas cotas do fundo. O valor total da oferta é de até R$200 milhões, correspondente a até 2.222.223 de novas cotas.
- O valor da emissão por cota será de R$ 90,00. O período de exercício do direito de preferência é de 06/10 a 20/10 (no escriturador) e, diante do valor atual da cota em torno de R$ 97,00, consideramos atrativa a subscrição ao atuais cotistas.
- Em 18 de agosto, a denominação do fundo foi alterada de FII UBS (BR) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS para FII REC RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS. Conforme o Comunicado ao Mercado, a modificação decorreu do encerramento amigável da parceria comercial entre a REC Gestão de Recursos e a UBS Brasil Serviços de Assessoria Financeira para a prestação de serviços de consultoria imobiliária e de investimentos a fundos de investimento e investidores, tendo a REC assumido exclusivamente as funções de consultora de investimentos deste fundo. Em razão dessa alteração, as cotas do fundo passaram a ser negociadas com o novo código RECR11.
- Em 17 de agosto, o fundo alienou os CRIs BrDU – Villagio Toscana, adquiridos no mês de julho deste ano.

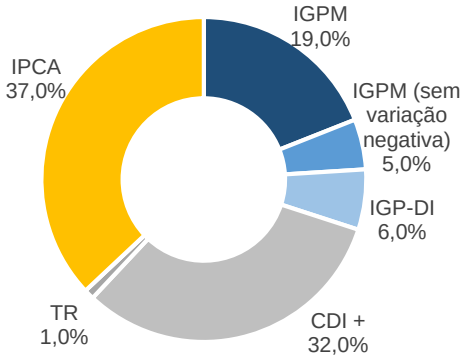
Alocação por Segmento

% PL em CRIs – referente a agosto/20



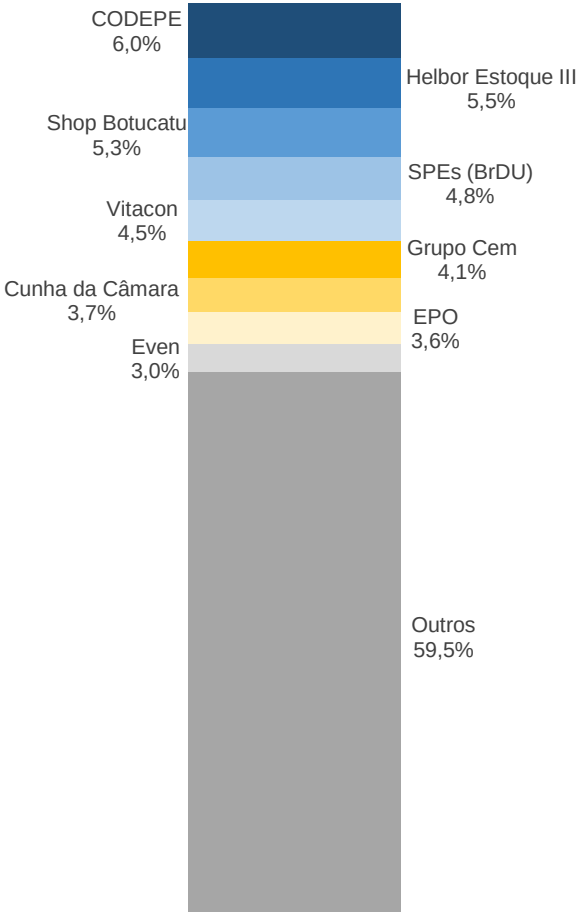
Alocação por Indexador

% PL em CRIs – referente a agosto/20



Alocação da Carteira: Maiores Ativos Imobiliários

% do PL – referente a agosto/20



Fonte: Economatica (em 30/09/2020) | https://www.brltrust.com.br/?administracao=fundo-de-investimentos-imobiliario-fii-rec-recebiveis-imobiliarios

DISCLAIMER

Informações relevantes

ESTE É UM RELATÓRIO PÚBLICO E FOI PRODUZIDO PELO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A. (“BB-BI”). AS INFORMAÇÕES E OPINIÕES AQUI CONTIDAS FORAM CONSOLIDADAS OU ELABORADAS COM BASE EM INFORMAÇÕES OBTIDAS DE FONTES, EM PRINCÍPIO, FIDEDIGNAS E DE BOA-FÉ. EMBORA TENHAM SIDO TOMADAS TODAS AS MEDIDAS RAZOÁVEIS PARA ASSEGURAR QUE AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS NÃO SEJAM INCERTAS OU EQUIVOCADAS, NO MOMENTO DE SUA PUBLICAÇÃO, O BB-BI NÃO GARANTE QUE TAIS DADOS SEJAM TOTALMENTE ISENTOS DE DISTORÇÕES E NÃO SE COMPROMETE COM A VERACIDADE DESSAS INFORMAÇÕES. TODAS AS OPINIÕES, ESTIMATIVAS E PROJEÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO REFEREM-SE À DATA PRESENTE E DERIVAM DO JULGAMENTO DE NOSSOS ANALISTAS DE VALORES MOBILIÁRIOS (“ANALISTAS’), PODENDO SER ALTERADAS A QUALQUER MOMENTO SEM AVISO PRÉVIO, EM FUNÇÃO DE MUDANÇAS QUE POSSAM AFETAR AS PROJEÇÕES DA EMPRESA, NÃO IMPLICANDO NECESSARIAMENTE NA OBRIGAÇÃO DE QUALQUER COMUNICAÇÃO NO SENTIDO DE ATUALIZAÇÃO OU REVISÃO COM RESPEITO A TAL MUDANÇA. QUAISQUER DIVERGÊNCIAS DE DADOS NESTE RELATÓRIO PODEM SER RESULTADO DE DIFERENTES FORMAS DE CÁLCULO E/OU AJUSTES.

ESTE MATERIAL TEM POR FINALIDADE APENAS INFORMAR E SERVIR COMO INSTRUMENTO QUE AUXILIE A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO. NÃO É, E NÃO DEVE SER INTERPRETADO COMO MATERIAL PROMOCIONAL, RECOMENDAÇÃO, OFERTA OU SOLICITAÇÃO DE OFERTA PARA COMPRAR OU VENDER QUAISQUER TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS OU OUTROS INSTRUMENTOS FINANCEIROS. É RECOMENDADA A LEITURA DOS PROSPECTOS, REGULAMENTOS, EDITAIS E DEMAIS DOCUMENTOS DESCRITIVOS DOS ATIVOS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO AO DETALHAMENTO DO RISCO DO INVESTIMENTO. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO CAPITAL INVESTIDO. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O BB-BI NÃO GARANTE O LUCRO E NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTOS QUE VENHAM A SER TOMADAS COM BASE NAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS NESSE MATERIAL. É VEDADA A REPRODUÇÃO, DISTRIBUIÇÃO OU PUBLICAÇÃO DESTE MATERIAL, INTEGRAL OU PARCIALMENTE, PARA QUALQUER FINALIDADE.

NOS TERMOS DO ART. 22 DA ICVM 598, O BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A DECLARA QUE:

1 - A INSTITUIÇÃO PODE SER REMUNERADA POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S); O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A (“GRUPO”) PODE SER REMUNERADO POR SERVIÇOS PRESTADOS OU POSSUIR RELAÇÕES COMERCIAIS COM A(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO, OU COM PESSOA NATURAL OU JURÍDICA, FUNDO OU UNIVERSALIDADE DE DIREITOS, QUE ATUE REPRESENTANDO O MESMO INTERESSE DESSA(S) EMPRESA(S).

2 - A INSTITUIÇÃO PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), MAS PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR OU INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO; O CONGLOMERADO BANCO DO BRASIL S.A PODE POSSUIR PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA DIRETA OU INDIRETA, IGUAL OU SUPERIOR A 1% DO CAPITAL SOCIAL DA(S) EMPRESA(S) ANALISADA(S), E PODERÁ ADQUIRIR, ALIENAR E INTERMEDIAR VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) EMPRESA(S) NO MERCADO.

3 – O BANCO DO BRASIL S.A. DETÉM INDIRETAMENTE 5% OU MAIS, POR MEIO DE SUAS SUBSIDIÁRIAS, PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NO CAPITAL DA CIELO S.A., COMPANHIA BRASILEIRA LISTADA NA BOLSA DE VALORES QUE PODE DETER, DIRETA OU INDIRETAMENTE, PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS EM OUTRAS COMPANHIAS LISTADAS COBERTAS PELO BB–BANCO DE INVESTIMENTO S.A.

RATING

“RATING” É UMA OPINIÃO SOBRE OS FUNDAMENTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E DIVERSOS RISCOS A QUE UMA EMPRESA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA OU CAPTAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS, POSSA ESTAR SUJEITA DENTRO DE UM CONTEXTO ESPECÍFICO, QUE PODE SER MODIFICADA CONFORME ESTES RISCOS SE ALTEREM. “O INVESTIDOR NÃO DEVE CONSIDERAR EM HIPÓTESE ALGUMA O “RATING” COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

DISCLAIMER

Informações relevantes: **analistas de valores mobiliários**

DECLARAÇÕES DOS ANALISTAS

O(S) ANALISTA(S) ENVOLVIDO(S) NA ELABORAÇÃO DESTE RELATÓRIO DECLARA(M) QUE:

1 - AS RECOMENDAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO REFLETEM EXCLUSIVAMENTE SUAS OPINIÕES PESSOAIS SOBRE A COMPANHIA E SEUS VALORES MOBILIÁRIOS E FORAM ELABORADAS DE FORMA INDEPENDENTE E AUTÔNOMA, INCLUSIVE EM RELAÇÃO AO BB-BANCO DE INVESTIMENTO S.A E DEMAIS EMPRESAS DO GRUPO.

2 – SUA REMUNERAÇÃO É INTEGRALMENTE VINCULADA ÀS POLÍTICAS SALARIAIS DO BANCO DO BRASIL S.A. E NÃO RECEBEM REMUNERAÇÃO ADICIONAL POR SERVIÇOS PRESTADOS PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) OBJETO DO RELATÓRIO DE ANÁLISE OU PESSOAS A ELA(S) LIGADAS.

O(S) ANALISTA(S) DECLARA(M), AINDA, EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Victor Penna	X	X	X	-	-	-
Kamila Oliveira	X	X	-	-	-	-

3 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, DETÊM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, EM NOME PRÓPRIO OU DE TERCEIROS, AÇÕES E/OU OUTROS VALORES MOBILIÁRIOS DE EMISSÃO DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

4 – O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, POSSUEM, DIRETA OU INDIRETAMENTE, QUALQUER INTERESSE FINANCEIRO EM RELAÇÃO À(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

5 – O(S) ANALISTA(S) TEM VÍNCULO COM PESSOA NATURAL QUE TRABALHA PARA A(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

6 - O(S) ANALISTA(S), SEUS CÔNJUGES OU COMPANHEIROS, ESTÃO, DIRETA OU INDIRETAMENTE ENVOLVIDOS NA AQUISIÇÃO, ALIENAÇÃO OU INTERMEDIAÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS DA(S) COMPANHIA(S) EMISSORA(S) DOS VALORES MOBILIÁRIOS ANALISADA(S) NESTE RELATÓRIO.

BB INVESTIMENTOS

Mercado de Capitais | Equipe de *Research*

Diretor
Francisco Augusto Lassalvia
lassalvia@bb.com.br

Gerente Executivo
Mário Perrone
mario.lopes@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Análise de Empresas - Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Estratégia e Macroeconomia
Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Henrique Tomaz, CFA
htomaz@bb.com.br
Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

Renda Fixa
Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Alimentos e Bebidas
Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Bancos e Serv. Financeiros
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Bens de Capital
Catherine Kiselar
ckiselar@bb.com.br

Educação
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário
Kamila Oliveira
kamila@bb.com.br

Óleo e Gás
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Papel e Celulose
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Siderurgia e Mineração
Victor Penna
victor.penna@bb.com.br

Transporte e Logística
Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities
Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo
Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Equipe de Vendas

Investidor Institucional
bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo
ações@bb.com.br

Gerente – João Carlos Floriano
Antonio de Lima Junior
Bruno Finotello
Cleber Yamasaki
Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Fabiana Regina
Fábio Caponi Bertoluci
Fernando Leite
Higor Benedetti
Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira
Paulo Arruda
Pedro Gonçalves
Renata Simões
Sandra Regina Saran

BB Securities - London
Managing Director – Juliano Marcatto de Abreu
Henrique Catarino | Annabela Garcia
Melton Plummer | Tharcia Cassiano
Bruno Fantasia | Gianpaolo Rivas
Daniel Bridges

Banco do Brasil Securities LLC - New York
Deputy Managing Director – Gabriel Cambui Mesquita
Charles Langalis | Nilton Jeronimo
João Kloster | Luciana Batista
Michelle Malvezzi | Fabio Frazão
Shinichiro Fukui

BB Securities Asia Pte Ltd – Singapore
Managing Director – Marcelo Sobreira
José Carlos Reis, CFA
Zhao Hao, CFA