



Carteira Fundos Imobiliários

Flavio Pires
Analista de FII/REITs
05 de abril de 2022



Escaneie o QR Code ou clique aqui para assistir aos vídeos sobre as Carteiras Algo+

DESCRIÇÃO

Esta carteira é composta por **Fundos Imobiliários (FIIs)**, recomendada para quem **gosta de investir no mercado imobiliário** e quer contar com **rendimentos periódicos, vantagens fiscais, maior liquidez e sem a burocracia** de ter que gerenciar um imóvel. Para escolher os fundos que compõe essa carteira, os analistas selecionam aqueles com maior **previsibilidade de rendimentos** e/ou que estejam sendo negociados abaixo do seu valor patrimonial/avaliação (**oportunidade de ganho de capital**). Ela conta com o Serviço de Rebalanceamento Mensal da Santander Corretora em que ao contratar o serviço, a sua carteira de ativos será rebalanceada sem que você precise comprar e vender manualmente os FIIs de seu portfólio. [Saiba mais](#)

OBJETIVO

O objetivo desta carteira é **superar a variação do IFIX** (Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários – B3) em um horizonte de 12 a 24 meses.

PERFIL DO INVESTIDOR

CONSERVADOR MODERADO **BALANCEADO** ARROJADO AGRESSIVO

VANTAGENS

Vantagens Fiscais: As pessoas físicas são isentas do Imposto de Renda sobre os rendimentos distribuídos pelo FII, sendo uma vantagem comparativa importante em relação ao investidor que recebe aluguéis diretamente de um imóvel próprio.

Liquidez: A facilidade com a qual o investidor pode sair do investimento no mercado secundário de Fundos Imobiliários negociados em Bolsa é relativamente maior na comparação com quem detém um imóvel diretamente.

Gestão profissional: Para o investidor que não têm muito tempo para acompanhar e

identificar as oportunidades dentro do mercado imobiliário, os Fundos Imobiliários são boas alternativas.

Acessível: Permitem ao investidor aplicar em ativos relacionados ao mercado imobiliário sem, de fato, precisar comprar um imóvel.

Menor burocracia: As tarefas ligadas à administração de um imóvel ficam a cargo dos profissionais responsáveis pelo Fundo.

Rendimentos periódicos: As receitas geradas pelos imóveis são periodicamente distribuídas aos cotistas (em geral mensalmente).



ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

RENTABILIDADES

Período	Carteira	IFIX
Mar/22	+1,98%	+1,42%
2022	-1,14%	-0,88%
2021	-1,48%	-2,28%
2020	-6,76%	-10,24%
12 meses	-3,15%	-2,35%
Desde Jan/2017	+109,11%	+48,45%

DESTAQUE DE MARÇO

VINO11 +6,74%

ESTATÍSTICAS

Início Carteira	02/01/2017
Meses com % superior ao Benchmark	40 de 62 (64,5%)

OUTROS INDICADORES

Índice	Março	2022
CDI	+0,93%	+2,44%
IBOV	+5,56%	+15,20%
IMA-B	+3,07%	+2,87%

Fonte: Santander, Broadcast, B3 e ANBIMA

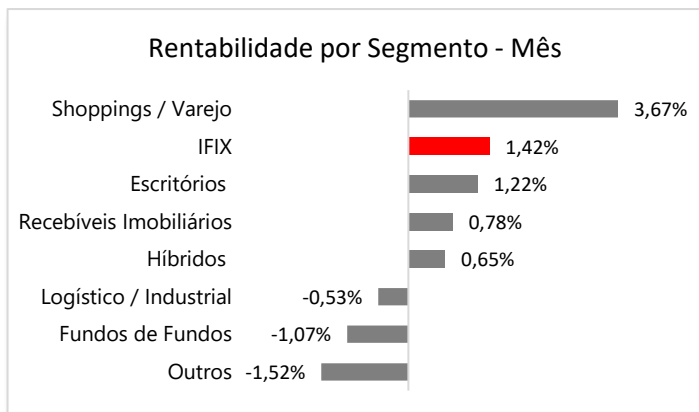
FUNDO	CÓDIGO	SEGMENTO	PESO %	YIELD 12 MESES ESTIMADO ¹	ESTRATÉGIA
BTG Pactual Logística	BTLG11	Logístico/Industrial	6,0%	8,4%	Renda
Vinci Logística	VILG11	Logístico/Industrial	8,0%	8,2%	Renda/Ganho de Capital
Brasil Plural Absoluto F. de Fundos	BPF11	Fundos de Fundos	8,3%	10,0%	Renda/Ganho de Capital
RBR Alpha Multiestratégia Real Estate	RBRF11	Fundos de Fundos	5,0%	10,1%	Renda/Ganho de Capital
VBI CRI	CVBI11	Recebíveis Imobiliários	9,4%	11,8%	Renda
CSHG Recebíveis Imobiliários	HGCR11	Recebíveis Imobiliários	9,3%	11,5%	Renda
Kinea Rendimentos Imobiliários	KNCR11	Recebíveis Imobiliários	10,0%	10,5%	Renda
Mauá Capital Recebíveis Imobiliários	MCCI11	Recebíveis Imobiliários	7,0%	11,2%	Renda
Santander Renda de Aluguéis	SARE11	Híbrido	8,5%	10,0%	Renda/Ganho de Capital
TG Ativo Real	TGAR11	Híbrido	6,4%	11,5%	Renda/Ganho de Capital
TRX Real Estate	TRXF11	Híbrido	8,0%	9,2%	Renda
CSHG Renda Urbana	HGRU11	Híbrido	6,0%	7,8%	Renda
Vinci Offices	VINO11	Escritórios	8,0%	8,4%	Renda/Ganho de Capital

¹Yield calculado com base na projeção de distribuições nos próximos 12 meses, dividido pelo valor de mercado da cota na data-base (31/03/2022). Fonte: Santander e Broadcast

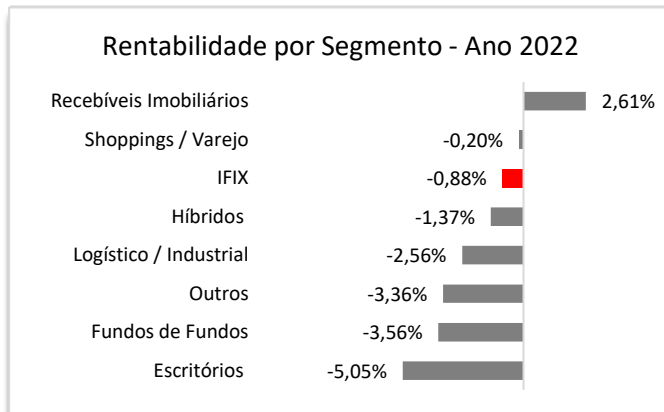
Média Ponderada: 10,0%



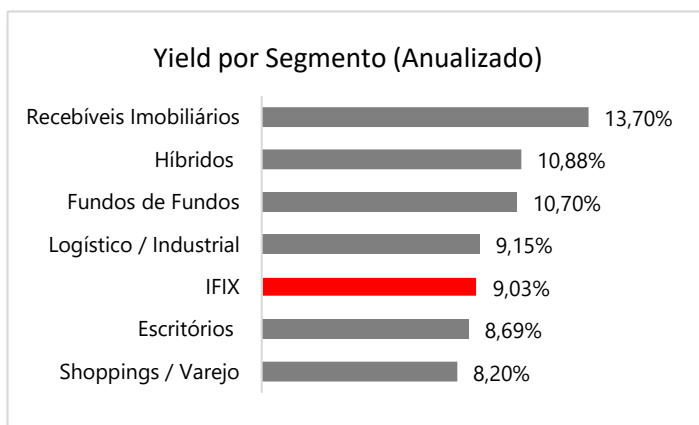
- Mercado de Fundos Imobiliários (FIIs):** No mês de março, o IFIX, índice que mede o comportamento dos Fundos Imobiliários mais negociados na Bolsa, teve uma alta de **+1,42%**. Nos últimos 12 meses, a rentabilidade acumulada foi de **-2,35%**. O rendimento / *yield* anualizado médio dos Fundos Imobiliários está em **9,03%**. Nos gráficos abaixo, a visão performance no mês e ano, e os *yields* anualizados por segmento de FIIs:



Fonte: Santander e Broadcast *



Fonte: Santander e Broadcast *



Fonte: Santander e Broadcast

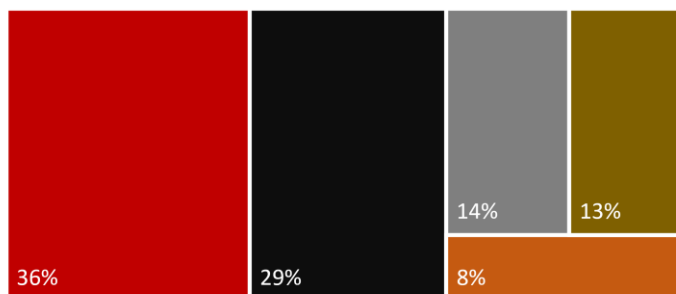
- O que muda na Carteira para Abril?** Para este mês não adicionamos ou retiramos FII da nossa Carteira, apenas alteramos estrategicamente os pesos de alguns. Acreditamos que montamos um portfólio resiliente no cenário atual que poderá além de entregar rendimentos consistentes proporcionar potencial ganho de capital.

Composição da Carteira por segmento: em uma visão setorial, os Fundos de CRIs concentram 36% da nossa alocação, enquanto os FIIs Híbridos representam 29%, Fundo de Fundos com 14%, Logístico/Industrial com 13% e Escritórios 8%.

- RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS
- LOGÍSTICO/INDUSTRIAL
- HÍBRIDO
- ESCRITÓRIOS
- FUNDOS DE FUNDOS

BALANÇO DO MÊS E CARTEIRA PARA ABRIL

No último mês de março, a rentabilidade da Carteira Fundos Imobiliários foi de **+1,98%** (+0.56 p.p em relação ao IFIX no período). A performance considera tanto a valorização das cotas como a distribuição de rendimentos dos FIIs recomendados. O retorno acumulado nos últimos 12 meses foi de **-3,15%** (-0.80 p.p. inferior ao IFIX no mesmo período). Desde o seu início em Jan/17, a rentabilidade acumulada da Carteira é de **+109,11%** (60.56 p.p. acima do IFIX). As rentabilidades dos Fundos da Carteira no mês de março foram: **VINO11 (+6,74%), TGAR11 (+5,38%), CVBI11 (+3,69%), HGCR11(+3,32%), KNCR11 (+2,17%), SARE11 (+2,13%), RBRF11 (+1,88%), BTLG11(+1,15%), BPFF11 (+0,34%), MCCI11(+0,31%), TRXF11(+0,29%), HGRU11(-0,05%) e VILG11(-2,11%).**



Fonte: Santander e Broadcast

Para mais detalhes sobre todos os Fundos Imobiliários recomendados da Carteira e um panorama setorial, confira as próximas páginas desse relatório.



DETALHES DOS FUNDOS IMOBILIÁRIOS DA CARTEIRA RECOMENDADA

BTG PACTUAL LOGÍSTICA

- Portfólio:** O Fundo investe em imóveis do segmento logístico. O portfólio atual é formado por 15 empreendimentos localizados nos estados de SP, RJ, SC e CE, com 564,2 mil m² de ABL (Área Bruta Locável) própria.
- Pontos positivos:** (I) Com os recursos das últimas emissões de cotas e a venda de ativos fora dos principais eixos logístico e menor qualidade construtiva, a gestão fez aquisições de ativos de padrão AAA localizados nos municípios de Jundiá, Guarulhos, Embu, Hortolândia, Ribeirão Preto e Mauá, diversificando seu portfólio de ativos e a base de inquilinos; (II) 69% da ABL está no raio 60 km de SP, sendo 48% no raio de 30 km de SP (40% raio 15 km de SP); (III) Contratos de longo prazo, sendo 70% com vencimento para depois de 2025; Estimamos um rendimento (*yield*) de ~8,4% para os próximos 12 meses.
- Principais riscos:** (I) Potenciais problemas com inquilinos impactados pela crise do COVID-19, podendo gerar atraso no recebimento dos aluguéis e/ou aumento de vacância; (II) 10% dos contratos vencem nos próximos 12 meses; (III) Cotas estão sendo negociadas com ágio de +4,0% em relação ao valor de avaliação/patrimonial dos ativos;
- Destques/Últimas notícias:** FII comunicou que foi repactuado o acordo de venda dos ativos: 1) Itambé São Paulo; 2) BTLG Dutra RJ (Supermarket); 3) Magna Vinhedo; e 4) Ceratti Vinhedo. No novo acordo o FII venderá apenas os imóveis Itambé São Paulo, Magna Vinhedo e Ceratti Vinhedo, sendo BTLG Dutra RJ (Supermarket) devolvido para o Fundo. O retorno deste imóvel, segundo o gestor, impactará de forma positiva o resultado da operação, acrescentando R\$ 1,20/cota. O valor total da venda será de R\$ 153,9 mm, acrescido de R\$ 5,9 mm a título de correção monetária e indenizações. Após o recebimento total do preço da venda, a gestão estima para o Fundo um lucro de R\$ 5,71/cota.

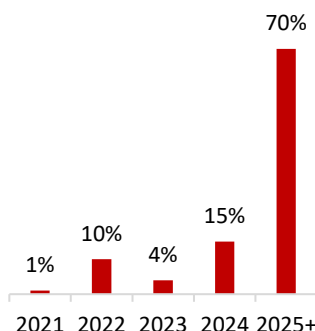
Composição dos Ativos (Locatários/Segmentos):

Principais Locatários
(% da Receita)



Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Jan/22)

Cronograma de Vencimento dos Contratos



Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
mar/22	0,70%	103,15	0,72
fev/22	0,70%	102,36	0,72
jan/22	0,68%	105,50	0,72
dez/21	0,69%	103,73	0,72
nov/21	0,70%	103,00	0,72
out/21	0,67%	107,90	0,72
set/21	0,68%	105,47	0,72
ago/21	0,67%	110,36	0,74
jul/21	0,61%	114,35	0,70
jun/21	0,62%	113,04	0,70
mai/21	0,62%	113,02	0,70
abr/21	0,56%	112,10	0,63

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

DADOS DO FUNDO	
Código	BTLG11
Segmento	Logístico / Industrial
Administrador	BTG Pactual
Gestor	BTG Pactual
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	06/08/2010
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	0,90%
Qtde. Cotas	15.228.960
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	564.200
Vacância Física	2,0%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	103,20
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	99,19
Ágio / Deságio ³	4,0%
Valor de Mercado (R\$)	1.571.628.672
Patrimônio Líquido (R\$)	1.510.620.710
Valor de Mercado (R\$/m ²)	3.106
Alavancagem Bruta ⁴	15,3%
Alavancagem Líquida ⁵	5,8%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	45.000.000
Volume Negociado (R\$) ⁶	3.919.249

INDICADORES		
Rentabilidade	BTLG11	IFIX
Mês ¹	1,2%	1,4%
Ano ¹	-1,2%	-0,9%
12 meses	-1,3%	-2,4%

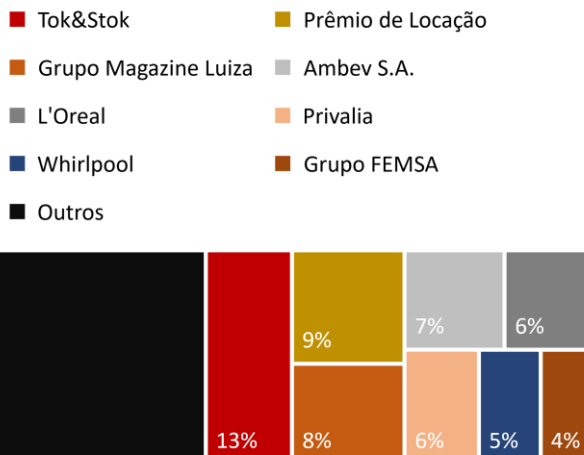
Yield	BTLG11	IFIX
Mensal	0,70%	0,75%
Anualizado	8,37%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

VINCI LOGÍSTICA

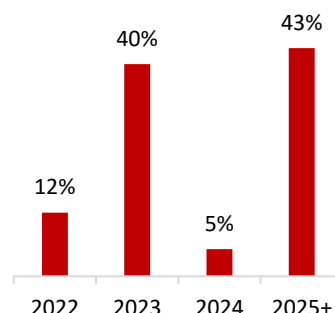
- Portfólio:** O Fundo investe em imóveis do segmento logístico. O portfólio atual é formado por 16 empreendimentos localizados nos estados de SP, MG, RS, ES, RJ, PA e PE, com 600 mil m² de ABL própria.
- Pontos positivos:** (I) FII com portfólio mais defensivo no cenário atual, uma vez que 37% de suas receitas são oriundas de operações de *e-commerce*, com inquilinos relevantes no setor como Tok&Stok, Magazine Luiza e Ambev (que correspondem a 13%, 8% e 6% da receita contratada, respectivamente); (II) Tem conseguido uma performance destacada no controle do nível da vacância/inadimplência; (III) Estimamos um *yield* de ~8,2% em 12 meses; (IV) Cotas estão sendo negociadas com deságio de -12,5% em relação ao valor de avaliação/patrimonial dos ativos;
- Principais riscos:** (I) Concentração de 32% de seu portfólio em Extrema (MG), cujos inquilinos contam com benefícios fiscais estaduais/municipais; (II) Potenciais problemas com inquilinos impactados pela crise do COVID-19, podendo gerar atraso no recebimento dos aluguéis e/ou aumento de vacância; (III) 12% dos contratos vencem nos próximos 12 meses;
- Destques/Últimas notícias:** FII informou que no mês de Mar/22 por apresentar elevada liquidez, tendo negociado em média diária superior a R\$ 3,5 mm no mercado secundário nos últimos 180 dias, optou por não renovar o contrato de formador de mercado firmado com a XP Investimentos. As cotas do Fundo permanecem normalmente negociando na B3 através de todas as corretoras autorizadas, inclusive pela XP. Adicionalmente, a gestão informou que as obras do ativo Castello Branco 57 Business Park (projeto *greenfield*) encontra-se em estágio inicial das fundações, bem como algumas atividades finais de movimentações de terras.
- Composição dos Ativos (Locatários/Segmentos):**

Principais Locatários
(% da Receita)



Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Fev/22)

Cronograma de Vencimento dos Contratos



Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,68%	102,45	0,70
jan/22	0,68%	102,60	0,70
dez/21	0,66%	105,55	0,70
nov/21	0,73%	88,22	0,64
out/21	0,63%	101,00	0,64
set/21	0,61%	105,61	0,64
ago/21	0,59%	106,49	0,63
jul/21	0,53%	115,60	0,61
jun/21	0,55%	109,04	0,60
mai/21	0,49%	117,02	0,57
abr/21	0,42%	117,90	0,50
mar/21	0,38%	117,99	0,45

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander



DADOS DO FUNDO	
Código	VILG11
Segmento	Logístico / Industrial
Administrador	BRL Trust
Gestor	Vinci Real Estate
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	10/12/2018
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	0,95%
Qtde. Cotas	14.997.396
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	600.000
Vacância Física	0,0%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	99,60
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	113,87
Ágio / Deságio ³	-12,5%
Valor de Mercado (R\$)	1.493.740.642
Patrimônio Líquido (R\$)	1.707.690.790
Valor de Mercado (R\$/m ²)	2.896
Alavancagem Bruta ⁴	15,4%
Alavancagem Líquida ⁵	14,3%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	0,0
Volume Negociado (R\$) ⁶	2.169.212

INDICADORES		
Rentabilidade	VILG11	IFIX
Mês ¹	-2,1%	1,4%
Ano ¹	-3,7%	-0,9%
12 meses	-9,5%	-2,4%
Yield	VILG11	IFIX
Mensal	0,70%	0,75%
Anualizado	8,43%	9,03%

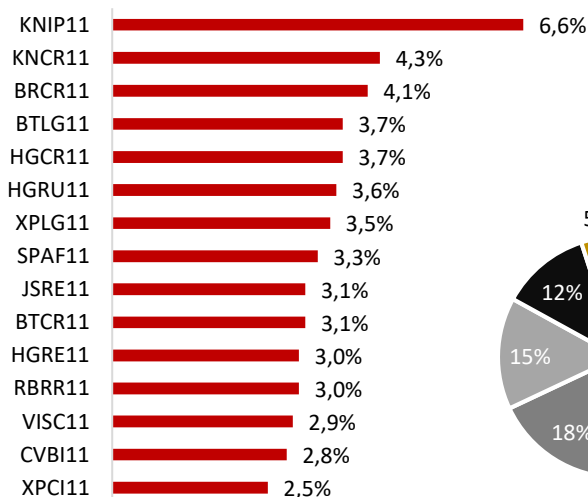
¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

BRASIL PLURAL ABSOLUTO

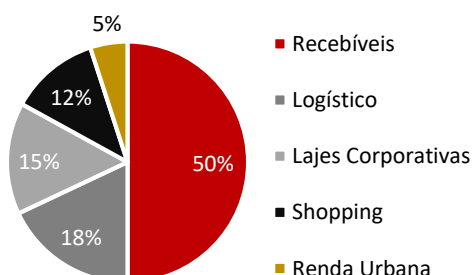
FUNDO DE FUNDOS

- Portfólio:** O Fundo tem como objetivo principal a aquisição de cotas de outros Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs), bem como ativos financeiros com lastro imobiliário (como CRI, LCI e LH).
- Pontos positivos:** (I) Apresenta uma boa diversificação em suas alocações investindo em 49 FIIs, com concentração 68% nos segmentos que mais defensivos, como recebíveis imobiliários e logístico, que correspondem respectivamente a 50% e 18%; (II) ~97% da receita/resultado tem como estratégia os resultados distribuídos pelos FIIs investidos, o que possibilita maior previsibilidade nos rendimentos distribuídos aos cotistas; (III) Cotas estão sendo negociadas com deságio de -171% em relação ao valor de avaliação/patrimonial dos ativos; (IV) Estimamos um *yield* atrativo de ~10,0% para os próximos 12 meses.
- Principais riscos:** (I) Dado que o Fundo é de gestão ativa, os rendimentos a serem distribuídos dependem dos rendimentos dos FIIs que fazem parte do portfólio e também dos resultados (ganhos de capital) nas movimentações de compra e venda dos FIIs feitas pelo time de gestão; (II) FII possui uma liquidez relativamente baixa no mercado secundário (volume negociado médio de ~R\$ 402 mil/dia).
- Destques/Últimas notícias:** No mês de Jan/22, o time de gestão informou que fez poucas alterações, com destaque para o aumento marginal em VGIP11 e VRTA11, e venda marginal em CVBI11, HGLG11, XPCI11, CACR11 e SNCI11. Sendo assim, concluiu com ~95% do portfólio alocado em 49 FIIs e o restante da carteira composta por ~3,9% de caixa e 1,30% de CRIs. **Opinião:** O Fundo é um dos mais antigos Fundos de Fundos do país e acreditamos que a atual precificação de suas cotas no mercado secundário, com deságio de -17,1%, não reflete a qualidade dos ativos e expertise do time de gestão. Com concentração de 97% dos FIIs com foco em renda, acreditamos que contribuirá para uma maior previsibilidade dos rendimentos a serem distribuídos.
- Composição dos Ativos (Principais Alocações/Segmentos):**

Principais Alocações



Alocação por Segmento



Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Jan/22)



DADOS DO FUNDO

Código	BPFF11
Segmento	Fundos de Fundos
Administrador	Genial
Gestor	Brasil Plural
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	08/04/2013
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	0,40%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder a variação do IFIX
Qtde. Cotas	4.492.326
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	64,62
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	77,92
Ágio / Deságio ³	-17,1%
Valor de Mercado (R\$)	290.294.106
Patrimônio Líquido (R\$)	350.027.871
Valor de Mercado (R\$/m ²)	-
Alavancagem Bruta ⁴	-
Alavancagem Líquida ⁵	-
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	-
Volume Negociado (R\$) ⁶	402.668

INDICADORES

Rentabilidade	BPFF11	IFIX
Mês ¹	0,3%	1,4%
Ano ¹	-7,4%	-0,9%
12 meses	-7,5%	-2,4%

Yield	BPFF11	IFIX
Mensal	0,93%	0,75%
Anualizado	11,14%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,92%	65,00	0,60
jan/22	0,90%	66,81	0,60
dez/21	0,84%	71,66	0,60
nov/21	0,98%	61,06	0,60
out/21	0,90%	63,31	0,57
set/21	0,80%	69,12	0,55
ago/21	0,75%	73,45	0,55
jul/21	0,71%	76,98	0,55
jun/21	0,75%	76,27	0,57
mai/21	0,72%	79,47	0,57
abr/21	0,73%	77,90	0,57
mar/21	0,74%	76,99	0,57

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

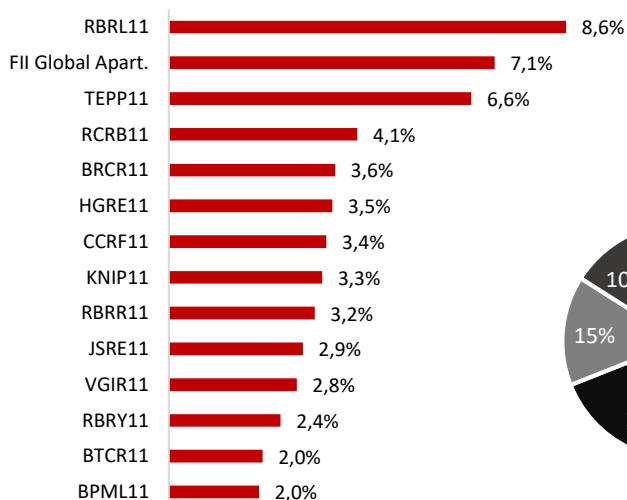
RBR ALPHA MULTIESTRATÉGIA

REAL ESTATE

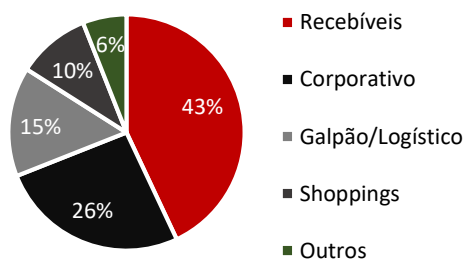
- **Portfólio:** O Fundo tem como objetivo principal a aquisição de cotas de outros Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs), bem como ativos financeiros com lastro imobiliário (como CRI, LCI e LH).
- **Pontos positivos:** (I) Possibilidade de diversificação em vários FIIs por meio da aquisição de um único Fundo. Possui carteira diversificada em 27 outros FIIs, além de 6 CRIs no portfólio; (II) Gestão ativa, com estratégia de alocação bem definida e que permite o acesso indireto do investidor Pessoa Física em Ofertas Restritas (ICVM 476), cuja alocação é prioritariamente feita junto aos investidores institucionais; (III) Estimamos um *yield* de ~10,1% para os próximos 12 meses.
- **Principais riscos:** (I) Dado que o Fundo é de gestão ativa, os rendimentos a serem distribuídos dependem dos rendimentos dos FIIs que fazem parte do portfólio e também dos resultados (ganhos de capital) nas movimentações de compra e venda dos FIIs feitas pelo time de gestão; (II) Eventual inadimplência dos CRIs presentes no portfólio (~43% do total do PL), com possíveis alongamentos de pagamentos de juros ou renegociações de condições preestabelecidas nos CRIs.
- **Destques/Últimas notícias:** O FII informou que no mês de Fev/22 realizou a venda de +R\$ 30 mm em cotas de FIIs e alocou o recurso em CRIs direto, sendo: CRI Helbor Parque Ibirapuera com taxa de CDI+ 2,45% e CRI Helbor Jardins com taxa de CDI+ 2,50%, ambas operações de financiamento de compra de terreno, com risco Helbor.
- **Opinião:** O FII com as últimas importantes movimentações desenvolveu um portfólio com estratégia robusta captando as melhores oportunidades disponíveis no cenário. Adicionalmente, acreditamos que a atual precificação de suas cotas no mercado secundário, com deságio de -14,2%, não reflete a qualidade dos ativos, mais defensivos e com potencial de valorização, os adquiridos abaixo de seu custo. O Fundo conta com time de gestão experiente, gestão ativa e estratégia de alocação bem definida.

Composição dos Ativos (Principais Alocações/Segmentos):

Principais Alocações



Alocação por Segmento



Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
mar/22	0,86%	71,11	0,61
fev/22	0,84%	72,59	0,61
jan/22	0,82%	74,58	0,61
dez/21	0,83%	72,20	0,60
nov/21	0,85%	70,63	0,60
out/21	0,76%	79,29	0,60
set/21	0,76%	79,20	0,60
ago/21	0,76%	79,00	0,60
jul/21	0,74%	81,06	0,60
jun/21	0,68%	87,93	0,60
mai/21	0,65%	91,95	0,60
abr/21	0,64%	93,53	0,60

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander



DADOS DO FUNDO	
Código	RBRF11
Segmento	Fundos de Fundos
Administrador	BTG Pactual
Gestor	RBR Asset Management
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	14/09/2017
Taxa de Administração (a.a.)	1,00%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder (i)IGP-M +3% a.s. ou (ii) 4,5% a.s.
Qtde. Cotas	13.680.770
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	72,08
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	84,04
Ágio / Deságio ³	-14,2%
Valor de Mercado (R\$)	986.109.902
Patrimônio Líquido (R\$)	1.149.769.391
Valor de Mercado (R\$/m ²)	-
Alavancagem Bruta ⁴	-
Alavancagem Líquida ⁵	-
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	-
Volume Negociado (R\$) ⁶	2.268.144

INDICADORES

Rentabilidade	RBRF11	IFIX
Mês ¹	1,9%	1,4%
Ano ¹	-6,9%	-0,9%
12 meses	-14,6%	-2,4%

Yield	RBRF11	IFIX
Mensal	0,85%	0,75%
Anualizado	10,21%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.

Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

VBI CRI

- Portfólio:** O Fundo aplica prioritariamente em CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), podendo ainda investir em LCI, LH e outros ativos financeiros, títulos e valores mobiliários. Atualmente tem um portfólio de ~35 ativos.
- Pontos positivos:** (I) Com as alocações das últimas emissões de cotas e atrelado com uma política de crédito bem definida ([link](#)), o FII conseguiu ampliar a diversificar da carteira de CRIs e aproveitando boas oportunidades nas operações estruturadas; (II) Considerando a taxa média de alocação indicada pela gestão (CDI + 4,5% a.a. e IPCA + 7,0% a.a.), estimamos que o FII deva seguir entregando um yield atrativo. Estimamos que fique em ~11,8% nos próximos 12 meses.
- Principais riscos:** (I) Eventual inadimplência nos ativos do portfólio, podendo afetar diretamente os dividendos distribuídos; (II) Concentração de 28% da alocação de recursos nos segmentos de loteamento e multipropriedade, com respectivamente 21% e 7% da alocação atual. Os segmentos de loteamento e, em especial, multipropriedade, são mais sensíveis ao cenário econômico e podem demandar a necessidade de utilização de fundos de reservas e garantias adicionais nos títulos que servem de lastro aos recebíveis do FII.
- Destaque/Últimas notícias:** No mês de Fev/22 o FII informou que encerrou o mês com R\$ 993,8mm alocados em CRIs/FIIs, representando 94,4% do PL. Adicionalmente no mesmo mês recebeu a quitação do CRI JCA que no mês anterior representava 3,8% do PL, no montante de R\$ 39,6 mm. Ainda segundo gestão, o FII possui investimentos 6 FIIs que representam 10,8% do PL.

Opinião: O FII segue uma política de crédito bem estruturada pela gestora (desde o início, não houve eventos de inadimplência) e o LTV (*Loan-to-value*) médio da carteira atual é de 56% (o LTV representa o valor da dívida, dividido pelo valor do imóvel/garantia).



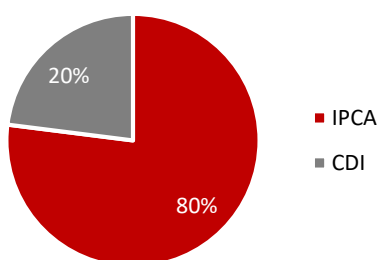
DADOS DO FUNDO	
Código	CVBI11
Segmento	Ativos Financeiros
Administrador	BRL Trust
Gestor	VBI Real Estate
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	02/04/2019
Taxa de Administração (a.a.)*	1,10%
Taxa de Performance (a.a.)	-
Qtde. Cotas	10.516.005
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	-
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	102,79
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	100,11
Ágio / Deságio ³	2,7%
Valor de Mercado (R\$)	1.080.940.154
Patrimônio Líquido (R\$)	1.052.787.215
Valor de Mercado (R\$/m ²)	-
Operações Compromissadas (R\$)	-
Alavancagem Bruta ⁴	-
Volume Negociado (R\$) ⁶	3.536.726

INDICADORES		
Rentabilidade	CVBI11	IFIX
Mês ¹	3,7%	1,4%
Ano ¹	3,9%	-0,9%
12 meses	10,6%	-2,4%
Yield	CVBI11	IFIX
Mensal	1,09%	0,75%
Anualizado	13,08%	9,03%

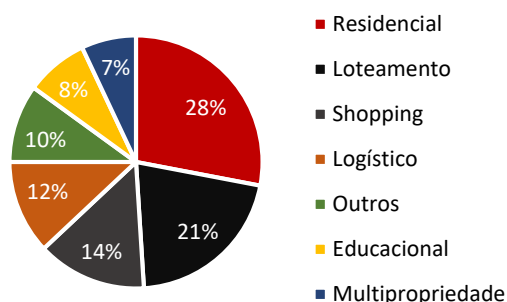
¹ Data-base: 31/03/2022 ²Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Composição dos Ativos (Principais Alocações/Segmentos):

Alocação por Indexador (%)



Alocação Por Segmento (%)



Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
mar/22	1,10%	101,69	1,12
fev/22	1,10%	101,89	1,12
jan/22	1,09%	102,60	1,12
dez/21	1,11%	101,00	1,12
nov/21	1,11%	100,90	1,12
out/21	1,20%	102,10	1,23
set/21	0,98%	101,98	1,00
ago/21	0,81%	104,39	0,85
jul/21	0,95%	104,72	1,00
jun/21	0,96%	104,62	1,00
mai/21	0,94%	106,35	1,00
abr/21	0,80%	106,25	0,85

CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

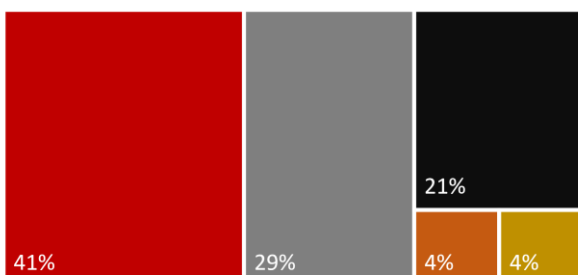
- Portfólio:** O Fundo aplica prioritariamente em CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), podendo ainda investir em LCI, LH e outros ativos financeiros, títulos e valores mobiliários.
- Pontos positivos:** (I) Carteira diversificada de 35 CRIs, com boa estrutura de garantias (todos os títulos contam com garantia real) e o LTV - *Loan to Value* médio ponderado é de ~49,8% (O LTV é calculado pela divisão do valor da dívida sobre o valor do imóvel em garantia); (II) Estimamos rendimento (*yield*) de 11,5% para os próximos 12 meses; (III) Fundo de recebíveis imobiliários ("papel"), com portfólio mais defensivo no cenário atual.
- Principais riscos:** (I) Eventual inadimplência dos ativos do portfólio, com possíveis alongamentos de pagamentos de juros e/ou renegociações de condições preestabelecidas nos CRIs; (II) Caso o nosso cenário-base de elevação da tx. Selic não se concretize, nossas estimativas de rendimentos podem ser impactadas;
- Destques/Últimas notícias:** O FII comunicou o encerramento do Direito de Sobre de sua 8ª emissão de cotas. Durante o Direito de Sobras foram subscritas 222.978 novas cotas perfazendo o montante de R\$ 22,6 mm. Considerando os Períodos do Direito de Preferência e Sobras foram subscritas e integralizadas 429.827 novas cotas, no valor total de R\$ 43,6 mm. Durante o mês de Fev/22 houve uma movimentação na ordem de venda de R\$ 47,1mm do CRI Clariant via mercado secundário à taxa de IPCA+ 5,50%, que segundo o gestor abrirá espaço para novas operações com taxas mais atrativas. O CRI foi adquirido em Out/21 e gerou resultado caixa de R\$ 2,1 mm.

Opinião: Os FII de "papel" com carteira concentrada em CDI estavam sofrendo mais nos últimos meses por conta do índice estar mais baixo. Agora que há uma expectativa de novos aumentos da tx. Selic pelo COPOM, os FIIs que tem uma carteira balanceada entre CDI+ e Inflação, como é o caso do HGCR11, podem se beneficiar. Adicionalmente, o FII conta com uma boa diversificação de ativos e garantias robustas para um cenário de possível estresse.

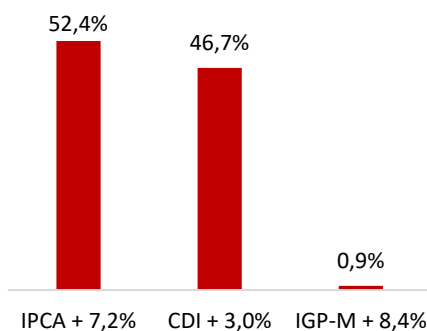
- Composição dos Ativos (Alocações/Taxa por Indexador):**

Alocação por Classe
(% do PL)

■ Varejo ■ Residencial ■ Logística
■ Educacional ■ Hotel



Taxa por Indexador
(% CRIs)



- Distribuições e Yield**

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	1,00%	104,61	1,05
jan/22	0,95%	107,87	1,03
dez/21	1,18%	105,81	1,25
nov/21	0,93%	102,53	0,95
out/21	0,85%	106,14	0,90
set/21	0,79%	107,10	0,85
ago/21	0,77%	103,84	0,80
jul/21	0,75%	106,50	0,80
jun/21	1,39%	103,98	1,45
mai/21	0,70%	107,65	0,75
abr/21	0,66%	109,60	0,72
mar/21	0,63%	108,57	0,68

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Fev/22)



DADOS DO FUNDO

Código	HGCR11
Segmento	Ativos Financeiros
Administrador	Credit Suisse
Gestor	Credit Suisse
Classificação ANBIMA	FII TVM Gestão Ativa
Data de Início	23/12/2009
Taxa de Administração (a.a.)	0,80%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder 110% do CDI
Qtde. Cotas	12.372.450
Área Bruta Locável - ABL (m²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	-
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	107,00
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	101,48
Ágio / Deságio ³	5,4%
Valor de Mercado (R\$)	1.323.852.150
Patrimônio Líquido (R\$)	1.255.588.692
Valor de Mercado (R\$/m²)	-
Operações Compromissadas (R\$)	-
Alavancagem Bruta ⁴	-
Volume Negociado (R\$) ⁶	2.485.293

INDICADORES

Rentabilidade	HGCR11	IFIX
Mês ¹	3,3%	1,4%
Ano ¹	4,5%	-0,9%
12 meses	9,8%	-2,4%

Yield	HGCR11	IFIX
Mensal	0,99%	0,75%
Anualizado	11,90%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ²Com base no último PL divulgado pelo administrador ³(Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴(Obrigações Financeiras / PL) ⁵[(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS

- Portfólio:** O Fundo aplica prioritariamente em CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), podendo ainda investir em LCI, LH e outros ativos financeiros, títulos e valores mobiliários.
- Pontos positivos:** (I) Carteira diversificada de 56 CRIs com boa estrutura de garantias (alienação fiduciária, cessão fiduciária e/ou risco corporativo), que conseguiu passar pelo período de pandemia do Covid-19 com uma carteira adimplente; (II) Estimamos um *yield* de 10,5% nos próximos 12 meses;
- Principais riscos:** (I) Exposição de ~32% da carteira no setor de Shopping Centers, um dos mais afetados durante a pandemia do Covid-19; (II) Eventual inadimplência de algum dos recebíveis do portfólio, podendo afetar os proventos distribuídos e nossas projeções; (III) Caso o nosso cenário-base de elevação da tx. Selic não se concretize, nossas estimativas de rendimentos podem ser impactadas. (IV) O FII possui R\$ 446 mm em operações compromissadas.
- Destaque/Últimas notícias:** Em Fev/22, o FII informou apresentava uma alocação de 106,2% do seu PL em CRI e 5,1% em instrumentos de caixa. Adicionalmente, a gestão informou que aproveitou a alta da Selic para vender algumas operações com spreads mais baixos, movimento que continuará nos próximos meses. A gestão também optou por realizar, provisoriamente, operações compromissadas reversas lastreadas em CRIs, que permitem uma alocação maior de recursos em CRI, que contribui, segundo o gestor, para aumentar o retorno do Fundo. **Opinião:** O FII conta com uma carteira diversidade em ativos com boa estrutura de garantias, como alienação fiduciária, cessão fiduciária e/ou risco corporativo, que conseguiu passar de forma resiliente ao longo da pandemia. Com o portfólio concentrado em CRIs indexados ao CDI, acreditamos que com a expectativa de novos aumentos da tx. Selic pelo COPOM (nosso time de economia revisou a projeção da tx. Selic para 13,25% para o final de 2022), o FII poderá ser beneficiado e impactando positivamente.



DADOS DO FUNDO	
Código	KNCR11
Segmento	Ativos Financeiros
Administrador	Intrag
Gestor	Kinea
Classificação ANBIMA	FII TVM Gestão Ativa
Data de Início	15/10/2012
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	1,08%
Qtde. Cotas	39.097.087
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	-
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	101,31
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	100,91
Ágio / Deságio ³	0,4%
Valor de Mercado (R\$)	3.960.925.884
Patrimônio Líquido (R\$)	3.945.434.548
Valor de Mercado (R\$/m ²)	-
Alavancagem Bruta ⁴	11,3%
Alavancagem Líquida ⁵	5,4%
Operações Compromissadas (R\$)	446.242.802
Volume Negociado (R\$) ⁶	7.893.038

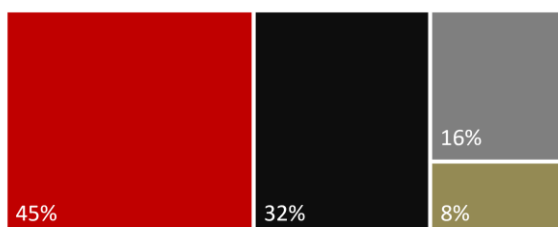
INDICADORES		
Rentabilidade	KNCR11	IFIX
Mês ¹	2,2%	1,4%
Ano ¹	1,8%	-0,9%
12 meses	15,9%	-2,4%
Yield	KNCR11	IFIX
Mensal	0,82%	0,75%
Anualizado	9,83%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

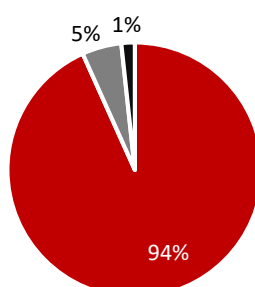
Composição dos Ativos (Principais Alocações/Segmentos):

Segmento dos CRIs (%)

- Corporativo
- Residencial
- Shoppings
- Logístico



Alocação por Indexador (% do PL)



Distribuições e Yield

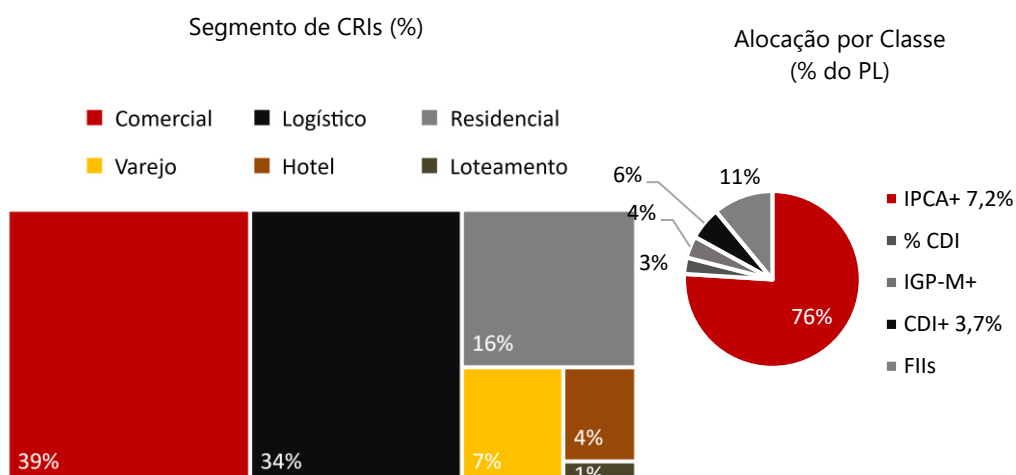
Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,83%	99,99	0,83
jan/22	0,81%	101,83	0,82
dez/21	0,80%	101,95	0,82
nov/21	0,66%	98,73	0,65
out/21	0,57%	97,40	0,56
set/21	0,57%	97,26	0,55
ago/21	0,53%	94,98	0,50
jul/21	0,48%	93,16	0,45
jun/21	0,44%	90,00	0,40
mai/21	0,38%	91,02	0,35
abr/21	0,32%	94,44	0,30
mar/21	0,35%	93,52	0,33

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

MAUÁ CAPITAL RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

- **Portfólio:** O Fundo aplica prioritariamente em CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), podendo ainda investir em LCI, LH e outros ativos financeiros, títulos e valores mobiliários.
- **Pontos positivos:** (I) Carteira de ~30 CRIs com boa estrutura de garantias reais que conseguiu passar pelo período de pandemia do Covid-19, com uma carteira de ativos 100% adimplente; (II) 73% da alocação estão em segmentos mais resilientes como logístico e comercial, representando respectivamente 39% e 34% do portfólio; (III) Estimamos um yield atrativo de 11,2% nos próximos 12 meses.
- **Principais riscos:** (I) Exposição de 4% da carteira no setor de Hotéis, um dos segmentos mais afetados durante a pandemia do Covid-19; (II) Eventual inadimplência de algum dos recebíveis do portfólio, podendo afetar os proventos distribuídos e nossas projeções. (III) O FII possui R\$ 275 mm em operações compromissadas.
- **Destques/Últimas notícias:** FII informou que foi aprovado pelo Administrador sua 6ª emissão de cotas para um montante inicial de R\$ 350 mm. A oferta será realizada por meio da Instrução CVM nº476, destinada a investidores qualificados. Os cotistas do FII terão o Direito de Preferência conforme informado pelo gestor. poderão conforme informado pelo gestor. O preço de subscrição será de R\$ 100 por cota, sem considerar os custos de distribuição. Durante o mês de Fev/22, houve novas integralizações em CRIs já existentes no portfólio, no montante de R\$ 700 mil e remuneração média de IPCA+ 7,0%. Adicionalmente, realizou a aquisição de mais um CRI no montante de 3,5%. **Opinião:** O Fundo conta com uma carteira de ~30 CRIs, sendo que apresentam uma taxa média ponderada de inflação + 7,2%. Além disso, possui boa estrutura de garantia e concentração de 73% em segmentos mais defensivos, como comercial e logístico, respectivamente 39% e 34%, que consideramos positivo. Acreditamos que a Oferta Pública anunciada pelo FII para captar inicialmente R\$ 350 mm poderá positivamente, uma vez captada, contribuir para aumentar a diversificação do portfólio do Fundo.

Composição dos Ativos (Principais Alocações/Segmentos):



Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Mar/22)



DADOS DO FUNDO	
Código	MCCI11
Segmento	Ativos Financeiros
Administrador	BTG Pactual
Gestor	Mauá Capital
Classificação ANBIMA	FII TVM Gestão Ativa
Data de Início	25/07/2016
Taxa de Administração (a.a.)	1,00%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder 100% do CDI
Qtde. Cotas	12.417.281
Área Bruta Locável - ABL (m²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	99,20
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	96,76
Ágio / Deságio ³	2,5%
Valor de Mercado (R\$)	1.231.794.275
Patrimônio Líquido (R\$)	1.201.450.889
Valor de Mercado (R\$/m²)	-
Alavancagem Bruta ⁴	22,9%
Alavancagem Líquida ⁵	0,0%
Operações Compromissadas (R\$)	275.000.000
Volume Negociado (R\$) ⁶	4.060.125

INDICADORES		
Rentabilidade	MCCI11	IFIX
Mês ¹	0,3%	1,4%
Ano ¹	-0,7%	-0,9%
12 meses	7,2%	-2,4%
Yield	MCCI11	IFIX
Mensal	1,01%	0,75%
Anualizado	12,10%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
 Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
 Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
mar/22	1,00%	100,25	1,00
fev/22	0,99%	101,49	1,00
jan/22	0,97%	103,15	1,00
dez/21	0,98%	101,78	1,00
nov/21	1,00%	100,34	1,00
out/21	0,99%	101,29	1,00
set/21	0,97%	102,80	1,00
ago/21	0,98%	101,89	1,00
jul/21	0,97%	103,12	1,00
jun/21	0,87%	103,36	0,90
mai/21	0,69%	102,00	0,70
abr/21	0,68%	102,40	0,70

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

SANTANDER RENDA DE ALUGUÉIS

- Portfólio:** Fundo híbrido que investe em imóveis do segmento de Escritório e Logístico. O portfólio atual tem 4 empreendimentos (Ed. Work Bela Cintra - São Paulo, Galpão Barueri - Barueri, WT Morumbi - São Paulo e Galpão Santo André - Santo André), com total de 96,7 mil m² de Área Bruta Locável (ABL).
 - Pontos positivos:** (I) Integralização de 75% do WT Morumbi (São Paulo) de padrão AAA. O FII passou a ter um portfólio mais diversificado em ativos/inquilinos. No caso da aquisição do WT Morumbi, este conta com renda mínima até Dez/22, dada pelo vendedor; (II) Com recursos ainda disponíveis de sua 3^o emissão de novas cotas, que captou o montante de R\$ 389,0 mm, o FII poderá ampliar seu portfólio de ativos/inquilinos aproveitando as oportunidades do cenário atual, em especial no segmento logístico. Destaque para as duas últimas transações, galpões logísticos em Ribeirão das Neves, região metropolitana de Belo Horizonte/MG e Santo André, região metropolitana de São Paulo/SP; (III) Estimamos um *yield* atrativo de entrada de ~10,0% nos próximos 12 meses; (III) Cotas estão sendo negociadas com deságio de -35,3% em relação ao valor de avaliação/patrimonial dos ativos;
 - Principais riscos:** (I) Potenciais problemas originados pela pandemia do Covid-19 (ex. atrasos, inadimplência de aluguéis e/ou vacância) e (II) FII possui uma liquidez relativamente baixa no mercado secundário (volume negociado médio de ~R\$ 1,1 mm/dia).
 - Destques/Últimas notícias:** O FII informou que foi incorporado ao portfólio de ativos o imóvel logístico localizado na cidade de Santo André/SP. O imóvel conta com área de 61 mil m² e 38 mil m² de Área Bruta Locável (ABL), estando 100% locado. O valor da transação foi de R\$ 77,8 mm. Adicionalmente, informou está analisando oportunidades de nova transação no médio prazo, com possibilidade de aquisição abaixo do custo de reposição e patamares de *cap rate* entre 9% e 12%.
- Opinião:** Fundo conta com portfólio híbrido de escritórios e logístico de boa qualidade construtiva e localização. Com os recursos ainda disponíveis de sua última emissão de cotas (3^o) que captou o montante de R\$ 389,0 mm o FII poderá ampliar seu portfólio de ativos/inquilinos, com foco no segmento logístico. Acreditamos o valor das cotas negociadas no mercado secundário (com deságio de -35,3%) não reflete o valor justo dos ativos/patrimonial do Fundo.

Composição dos Ativos:

WT Morumbi (SP)



Padrão: AAA
Localização: Av. Nações Unidas
ABL: 35,1 mil m²
Part. FII: 75%
Pavimentos: 30
Certificação: LEED®
Vagas: 453
Locatários: 17, de diversos segmentos
[Link](#) Google Maps

Ed. Work Bela Cintra (SP)



Galpão - Barueri (SP)



DADOS DO FUNDO	
Código	SARE11
Segmento	Híbridos / Outros
Administrador	Santander Securities
Gestor	Santander
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	27/09/2019
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	1,25%
Qtde. Cotas	9.234.329
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	96.675
Vacância Física	6,0%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	70,35
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	98,99
Ágio / Deságio ³	-28,9%
Valor de Mercado (R\$)	649.635.045
Patrimônio Líquido (R\$)	914.143.859
Valor de Mercado (R\$/m ²)	6.704
Alavancagem Bruta ⁴	35,3%
Alavancagem Líquida ⁵	0,0%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	32.000.000
Volume Negociado (R\$) ⁶	1.065.556

INDICADORES		
Rentabilidade	SARE11	IFIX
Mês ¹	2,1%	1,4%
Ano ¹	1,8%	-0,9%
12 meses	-20,8%	-2,4%
Yield	SARE11	IFIX
Mensal	0,88%	0,75%
Anualizado	10,58%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Distribuições e Yield

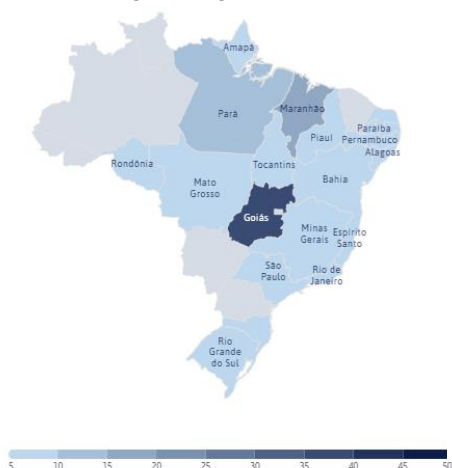
Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,89%	69,50	0,62
jan/22	0,87%	72,25	0,63
dez/21	0,92%	70,97	0,65
nov/21	1,01%	61,62	0,62
out/21	0,79%	75,98	0,60
set/21	0,79%	76,43	0,60
ago/21	0,70%	85,95	0,60
jul/21	0,64%	93,11	0,60
jun/21	0,63%	98,50	0,62
mai/21	0,63%	101,10	0,64
abr/21	0,63%	100,95	0,64
mar/21	0,67%	97,40	0,65

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

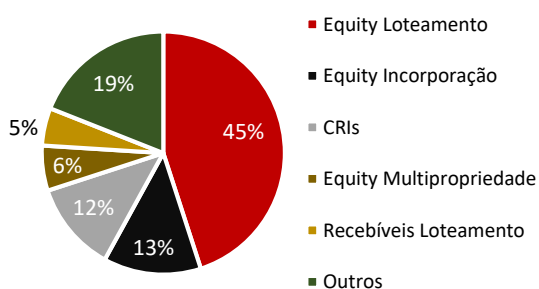
TG ATIVO REAL

- Portfólio:** Com perfil híbrido, conta com uma carteira de 190 ativos, entre CRIs/Recebíveis e empreendimentos em obras, vendas em andamento ou a iniciar – landbank, localizados em 20 estados e 107 municípios.
- Pontos positivos:** (I) Estratégia de parcerias com desenvolvedores locais e com investimento direto em empreendimentos de loteamento, sobretudo em cidades/regiões com expansão do adensamento e estrutura/dinâmica econômica próprias; (II) Dada a diversificação de projetos e etapas de execução do portfólio, o FII consegue entregar um *yield* relativamente estável aos cotistas, mesmo atuando em uma estratégia de desenvolvimento (estimamos um *yield* atrativo de 11,3% nos próximos 12 meses); (III) No caso dos CRIs/recebíveis, as estruturas contam com garantias que servem de um “colchão” no caso do aumento da inadimplência, como por ex. razão de fluxo mensal > 120% % dos recebíveis e LTV / *Loan-to-Value* (valor da dívida sobre o ativo em garantia) inferior a 60%;
- Principais riscos:** (I) Eventual inadimplência/atrasos nos ativos do portfólio, podendo afetar diretamente os dividendos distribuídos. As receitas do FII são concentradas em empreendimentos do segmento de loteamento; (II) Diversificação grande do portfólio traz um desafio de controle/governança dos empreendimentos; (III) Concentração do portfólio na região Centro Oeste (em especial no estado de Goiás), fazendo com que haja uma dependência da dinâmica econômica da região no sucesso dos projetos.
- Destques/Últimas notícias:** O FII informou que no mês de Jan/22 foi concluída a aquisição de um portfólio de cinco incorporações verticais situadas nos bairros Jardins, Vila Madalena e Pinheiros, na cidade de São Paulo. O montante da operação foi de R\$ 94,5 mm. Em relação a carteira de *equity* de loteamento, que corresponde 56% do PL do Fundo, a gestão informou que os empreendimentos lastreados ao portfólio 86% encontram-se vendidos e 84% com as obras concluídas. **Opinião:** O FII faz parcerias estratégicas com players locais para o desenvolvimento dos projetos, proporcionando melhor conhecimento/capacidade de execução nas regiões em que atua (principalmente no Centro-Oeste) e tem participação majoritária, que permite implantar práticas de governança e controle. Dada a diversificação de projetos e etapas de execução do portfólio, o FII consegue entregar um *yield* relativamente estável aos cotistas, mesmo sendo em uma estratégia de desenvolvimento (estimamos um *yield* atrativo de 11,3% nos próximos 12 meses).
- Composição dos Ativos (Diversificação):**

Diversificação dos Ativos por Região Geográfica (% do PL)



Receita por Tipo de Empreendimento (%)



DADOS DO FUNDO	
Código	TGAR11
Segmento	Híbrido
Administrador	Vórtx
Gestor	TG Core Asset
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	15/05/2018
Taxa de Administração (a.a.) ¹	1,50%
Taxa de Performance (a.a.)	30% do que exceder 100% do CDI
Qtde. Cotas	11.309.571
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	-
Vacância Física	-
Vacância Financeira	-
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	116,84
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	131,14
Ágio / Deságio ³	-10,9%
Valor de Mercado (R\$)	1.321.410.318
Patrimônio Líquido (R\$)	1.483.080.876
Valor de Mercado (R\$/m ²)	-
Alavancagem Bruta ⁴	-
Alavancagem Líquida ⁵	-
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	-
Volume Negociado (R\$) ⁶	3.217.555

INDICADORES		
Rentabilidade	TGAR11	IFIX
Mês ¹	5,4%	1,4%
Ano ¹	-0,6%	-0,9%
12 meses	-3,1%	-2,4%
Yield	TGAR11	IFIX
Mensal	1,04%	0,75%
Anualizado	12,53%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ²Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: *Yield* mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Distribuições e Yield

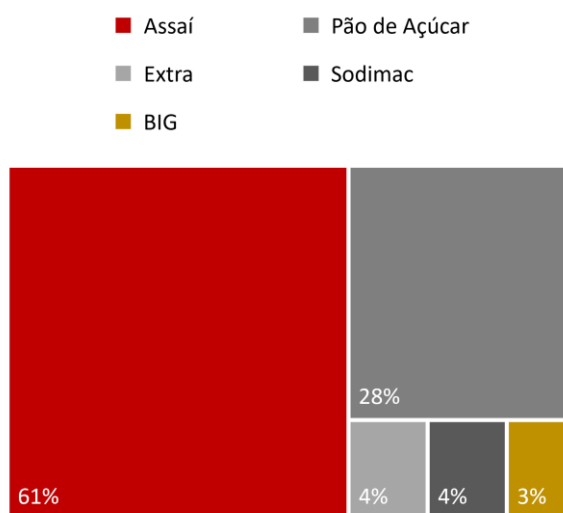
Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
jan/22	0,94%	122,90	1,16
dez/21	1,01%	121,19	1,23
nov/21	1,06%	115,50	1,22
out/21	0,97%	124,08	1,20
set/21	0,87%	127,98	1,11
ago/21	0,86%	128,19	1,10
jul/21	0,81%	133,20	1,08
jun/21	0,84%	131,90	1,11
mai/21	0,84%	138,60	1,16
abr/21	0,90%	140,00	1,26
mar/21	0,95%	136,81	1,30

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

TRX REAL ESTATE

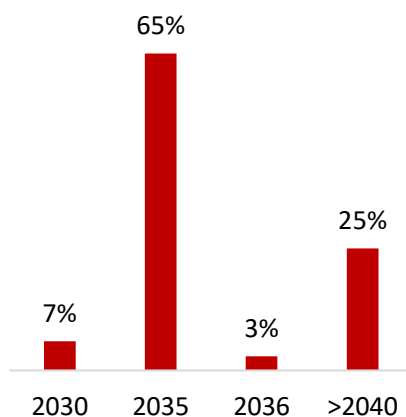
- Portfólio:** O Fundo investe em imóveis de varejo (94% da ABL) e logístico (6% da ABL). O portfólio atual é formado por 48 imóveis distribuídos em 11 estados + Distrito Federal, com total de 425 mil m² de ABL (Área Bruta Locável) própria.
- Pontos positivos:** (I) Portfólio é formado por ativos localizados em diferentes estados, com mais de 96% dos imóveis locados aos setores de Varejo/Atacadista, um dos mais resilientes no cenário atual; (II) 97% dos contratos são atípicos (com inquilinos de grande porte) e 94% deles com vencimento em 2030 em diante; (III) Estimamos um *yield* atrativo de 9,5% nos próximos 12 meses.
- Principais riscos:** (I) Há concentração de 89% das receitas do FII em somente dois inquilinos, Assaí e Pão de Açúcar, 61% e 28%, respectivamente; (II) Fundo possui R\$ 640,3 mm em obrigações por securitização de recebíveis atrelados às aquisições de ativos do portfólio.
- Destques/Últimas notícias:** O FII informou que no mês de Fev/22 inaugurou a nova loja em Porto Velho/RO. O imóvel possui ABL de 14.959 m² e com 440 vagas de estacionamento. Adicionalmente, foi divulgado Fato Relevante do Fundo TRXB11 para informar a aprovação e início de sua 2ª emissão de cotas. O valor da emissão é de R\$ 21,2 mm, recursos necessários para fazer frente as amortizações dos CRIs do Fundo até Jan/23. Segundo o gesto do TRXF11, como maior investidor e controlador do TRXB11, deverá exercer seu Direito de Preferência na totalidade, que representa 7,6% das cotas detidas pelo Fundo, na data de 15/Fev/22;
- Composição Ativos (Locatários/Segmentos/Alocação):**

Principais Locatários (% Receita)



Fonte: Relatório Mensal do Fundo (Fev/22)

Vencimento dos Contratos de Locação (%)



DADOS DO FUNDO	
Código	TRXF11
Segmento	Híbrido
Administrador	BRL Trust
Gestor	TRX
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	15/10/2019
Taxa de Administração (a.a.)*	1,00%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder IPCA + 6,0% a.a.
Qtde. Cotas	7.244.808
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	425.000
Vacância Física	0,0%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	100,33
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	100,49
Ágio / Deságio ³	-0,2%
Valor de Mercado (R\$)	726.871.587
Patrimônio Líquido (R\$)	728.035.211
Valor de Mercado (R\$/m ²)	3.701
Alavancagem Bruta ⁴	88,0%
Alavancagem Líquida ⁵	78,4%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	23.445.167
Volume Negociado (R\$) ⁶	1.343.393

INDICADORES		
Rentabilidade	TRXF11	IFIX
Mês ¹	0,3%	1,4%
Ano ¹	1,7%	-0,9%
12 meses	3,1%	-2,4%
Yield	TRXF11	IFIX
Mensal	0,80%	0,75%
Anualizado	9,57%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias
Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,79%	100,84	0,80
jan/22	0,79%	101,00	0,80
dez/21	0,89%	101,07	0,90
nov/21	0,82%	97,75	0,80
out/21	0,77%	100,00	0,77
set/21	0,71%	101,54	0,72
ago/21	0,69%	102,05	0,70
jul/21	0,68%	103,25	0,70
jun/21	0,68%	103,50	0,70
mai/21	0,66%	105,48	0,70
abr/21	0,65%	107,50	0,70
mar/21	0,65%	107,50	0,70

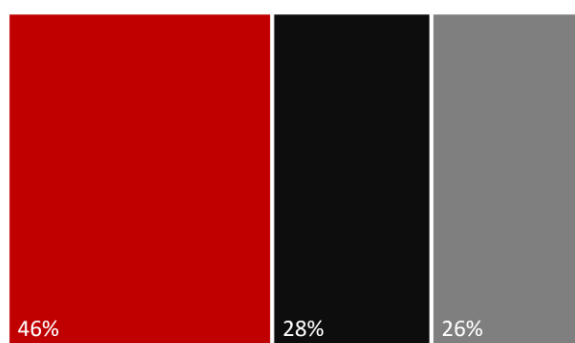
Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander

CSHG RENDA URBANA

- Portfólio:** O Fundo investe em imóveis do segmento de Varejo e Educacional, em sua maioria na modalidade de contratos atípicos. O portfólio atual tem ~90 imóveis, com total de 431 mil m² de Área Bruta Locável (ABL).
 - Pontos positivos:** (I) Diversificação de ativos em diferentes localidades, sendo que 63% se concentra no estado de São Paulo, em inquilinos como Grupo BIG (antigo Walmart), Casas Pernambucanas e Estácio/IBMEC (YDUQS) - detalhes abaixo; (II) Contratos de longo prazo, com vencimento de 100% das locações para 2025+, sendo +83% dos contratos são de regime atípico; (III) Estimamos um *yield* de ~8,0% nos próximos 12 meses.
 - Principais riscos:** (I) Retorno quanto ao setor do educacional que ainda está em recuperação, mesmo com diluição do peso na receita do Fundo com as últimas aquisições; (II) Inadimplência de algum dos inquilinos, podendo impactar a distribuição de rendimentos.
 - Destaques/Últimas notícias:** O FII informou que foi acionado por um agente do mercado imobiliário que foi contratado pela Estácio para assessorá-los na discussão do valor de locação no imóvel alugado ao grupo Estácio em Salvador -BA, único ativo educacional com contrato típico da carteira do Fundo. Segundo o gestor, as partes estão em tratativas e se houver um desfecho da negociação comunicará os investidores e o mercado. Adicionalmente, comunicou que concluiu a venda de uma loja detida pelo Fundo em Batatais/SP, locada para Casas Pernambucanas. O valor da venda foi de R\$ 6 mm representando um lucro sobre o custo de aquisição, custo de transação e benfeitorias de R\$ 953 mil, equivalente a ~R\$ 0,05/cota. O preço de venda, segundo o gestor, é de 19% superior ao valor investido, 18% superior ao laudo de avaliação do imóvel em 2021 e 69% superior ao laudo de aquisição datado em 2020.
- Opinião:** O Fundo apresenta no curto/médio prazos um portfólio mais defensivo, em especial por ter 47% da receita concentrada no segmento varejista alimentício, que foi um dos mais resilientes durante a crise causada pelo Covid-19, por oferecer serviço essencial.

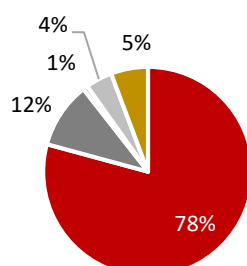
Composição Ativos (Locatários/Segmentos/Alocação):

Principais Locatários (% Receita)



- Varejo Alimentício
- Educacional
- Varejo Vestuário

Alocação de Recursos (% PL)



- Imóveis
- SPVJ11
- Caixa
- FII's
- CRI's

Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,67%	112,80	0,76
jan/22	0,66%	115,15	0,76
dez/21	0,64%	118,24	0,76
nov/21	0,67%	107,60	0,72
out/21	0,64%	112,00	0,72
set/21	0,64%	113,00	0,72
ago/21	0,62%	116,65	0,72
jul/21	0,60%	120,44	0,72
jun/21	0,77%	117,00	0,90
mai/21	0,58%	120,15	0,70
abr/21	0,56%	122,35	0,68
mar/21	0,55%	123,89	0,68

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander



DADOS DO FUNDO	
Código	HGRU11
Segmento	Varejo / Educacional
Administrador	Credit Suisse
Gestor	Credit Suisse
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	26/03/2018
Taxa de Gestão + Adm (a.a.)	0,70%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder 5,5% a.a. do IPCA
Qtde. Cotas	18.406.458
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	431.000
Vacância Física	0,0%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	111,98
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	118,65
Ágio / Deságio ³	-5,6%
Valor de Mercado (R\$)	2.061.155.167
Patrimônio Líquido (R\$)	2.183.937.740
Valor de Mercado (R\$/m ²)	5.048
Alavancagem Bruta ⁴	6,2%
Alavancagem Líquida ⁵	0,0%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	40.800.000
Volume Negociado (R\$) ⁶	3.815.282

INDICADORES		
Rentabilidade	HGRU11	IFIX
Mês ¹	-0,1%	1,4%
Ano ¹	-3,4%	-0,9%
12 meses	2,5%	-2,4%

Yield	HGRU11	IFIX
Mensal	0,68%	0,75%
Anualizado	8,14%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.

Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

VINCI OFFICES

- Portfólio:** O Fundo investe em imóveis do segmento de escritórios. O portfólio atual é formado por 10 empreendimentos localizados nos estados de SP e RJ, com total de 86 mil m² de ABL própria.
- Pontos positivos:** (I) Portfólio é formado por ativos bem localizados, com elevado padrão construtivos (foco em *boutique offices* e empreendimento multiuso). Destaque para aquisição da sede da Globo em São Paulo, com contrato atípico de 15 anos; (II) Estimamos um *yield* atrativo de ~8,4% nos próximos 12 meses; (III) Possui uma reserva de resultado não distribuído de R\$ 0,50/cota que poderia ser usada como um "colchão" em caso de inadimplência/vacância no portfólio.
- Principais riscos:** (I) Concentração de 39% da receita na locatária Globo; (II) Potenciais dificuldades com inquilinos impactados pela pandemia; (III) O FII possui R\$ 490 mm em obrigações a pagar por aquisições de imóveis.
- Destques/Últimas notícias:** O FII comunicou o resultado final de alocação de sua 6ª emissão de cotas. Durante o período de distribuição foram subscritas e integralizadas, por investidores profissionais, 3.835.691 novas, perfazendo o montante de R\$ 211,5 mm. Segundo Fato Relevante divulgado pelo gestor, a ancoragem prevista pelos vendedores dos ativos adquiridos não superou a totalidade de 19% das cotas do Fundo ([link](#)).
- Composição dos Ativos (Imóveis/Locatários):**

BM 336 (Rio de Janeiro)



Localização: Zona Sul
Certificação: LEED® *Silver*
ABL: 4,9 mil m²
Part. FII: 100%
Vacância: 0%
Locatários: Vinci Partners, TGB e Austral
Contrato: Atípico
[Link](#) Google Maps

BMA Corporate (Rio de Janeiro)



Localização: Z. Sul
Certificação: LEED® *Gold*
ABL: 8,3 mil m²
Part. FII: 100%
Vacância: 4%
Locatários: BMA Advogados e CSSJ
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps

Oscar Freire 585 (São Paulo)



Localização: Jardins
ABL: 6,1 mil m²
Part. FII: 83,4%
Vacância: 0%
Locatários: WeWork, Renner e Vitacon
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps

Vita Corá (São Paulo)



Localização: Alto de Pinheiros
ABL: 6,5 mil m²
Participação FII: 66%
Vacância: 0%
Locatário: WeWork
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps

BBS (São Paulo)



Localização: Chucr Zaidan
ABL: 5,4 mil m²
Participação FII: 100%
Vacância: 0%
Locatários: CO.W, DHL e Almap
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps

Sede C&A (Alphaville-Barueri)



Localização: Alphaville-Barueri
ABL: 7,9 mil m²
Participação FII: 100%
Vacância: 0%
Locatários: C&A
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps

LAB 1404 (São Paulo)



Localização: Vila Madalena
ABL: 6,9 mil m²
Participação FII: 38%
Vacância: 0%*
[Link](#) Google Maps

Cardeal Corporate (São Paulo)



Localização: Pinheiros
ABL: 2,6 mil m²
Participação FII: 100%
Vacância: 0%
Locatários: Camicado,
Contrato: Típico
[Link](#) Google Maps



DADOS DO FUNDO

Código	VINO11
Segmento	Escritórios
Administrador	BRL Trust
Gestor	Vinci Real Estate
Classificação ANBIMA	FII Renda Gestão Ativa
Data de Início	28/11/2019
Taxa de Administração (a.a.)	1,20%
Taxa de Performance (a.a.)	20% do que exceder IPCA + 6% a.a.
Qtde. Cotas	12.673.868
Área Bruta Locável - ABL (m ²)	86.000
Vacância Física	4,2%
Vacância Financeira	0,0%
Valor de Mercado Cota (R\$) ¹	50,01
Valor Patrimonial Cota (R\$) ²	55,12
Ágio / Deságio ³	-9,3%
Valor de Mercado (R\$)	633.820.139
Patrimônio Líquido (R\$)	698.583.604
Valor de Mercado (R\$/m ²)	12.058
Alavancagem Bruta ⁴	53,7%
Alavancagem Líquida ⁵	45,7%
Vencimento de Obrigações em 12 meses (R\$)	38.400.000
Volume Negociado (R\$) ⁶	1.752.199

INDICADORES

Rentabilidade	VINO11	IFIX
Mês ¹	6,7%	1,4%
Ano ¹	-9,8%	-0,9%
12 meses	-9,9%	-2,4%
Yield	VINO11	IFIX
Mensal	0,68%	0,75%
Anualizado	8,16%	9,03%

¹ Data-base: 31/03/2022 ² Com base no último PL divulgado pelo administrador ³ (Valor de Mercado da Cota / Valor Patrimonial da Cota) - 1 ⁴ (Obrigações Financeiras / PL) ⁵ [(Obrigações Financeiras - Caixa - Ativos Não-Alvo) / (PL)] ⁶ Média de volume diário negociado nos últimos 30 dias

Anualizado: Yield mensal multiplicado por 12.
Fonte: Santander / Broadcast / Quantum / B3

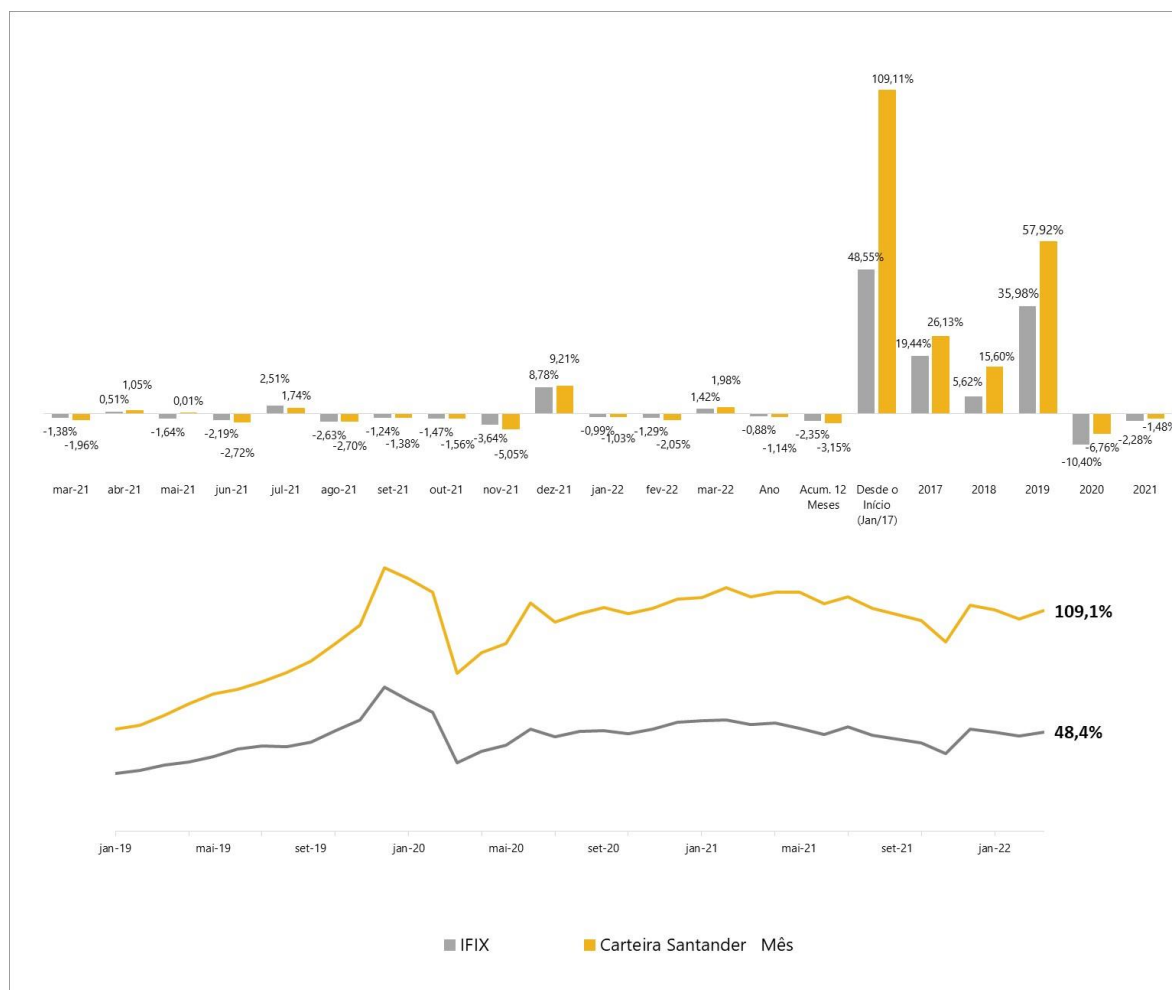
Distribuições e Yield

Mês Base	Dividend Yield	Cotação (R\$)	Rendimento (R\$)
fev/22	0,72%	47,19	0,34
jan/22	0,66%	51,63	0,34
dez/21	0,88%	56,70	0,50
nov/21	0,99%	55,52	0,55
out/21	0,89%	60,59	0,54
set/21	1,07%	60,69	0,65
ago/21	0,98%	59,38	0,58
jul/21	0,77%	60,11	0,46
jun/21	0,76%	59,48	0,45
mai/21	0,75%	60,25	0,45
abr/21	0,74%	60,91	0,45
mar/21	0,73%	61,79	0,45

Fonte: Quantum-Axis / Broadcast / Santander



PERFORMANCE



Fonte: Santander, Broadcast+, Quantum



GLOSSÁRIO

- **ABL (Área Bruta Locável):** área que efetivamente pode gerar renda de aluguel.
- **Absorção Bruta:** ocupação de espaços vagos em um determinado período.
- **Absorção Líquida:** diferença no volume total ocupado entre dois períodos consecutivos.
- **Administrador:** responsável pelo Fundo e pelas informações, perante os cotistas e a CVM (Comissão de Valores Imobiliários), devendo estar identificado no regulamento. É ele quem constitui o fundo e, no mesmo ato, aprova o seu regulamento. A ele compete a realização de uma série de atividades gerenciais e operacionais relacionadas com os cotistas e seus investimentos.
- **Ágio/Deságio (ou Preço/VPA):** indicador que representa o ágio/desconto do preço de negociação da cota de FII na Bolsa em relação ao Valor Patrimonial da Cota (VPA).
- **Allowance:** Prática de subsídios aos inquilinos para despesas com mudanças e adaptação do imóvel.
- **Amortização:** devolução de parte de capital investidor e como consequência, há um desconto no valor do patrimônio do Fundo.
- **Área BOMA:** representada pela soma da área privativa e o rateio de áreas comuns. Foi criada com o objetivo de padronização, pela entidade americana *Bulding Owners and Managers Association (BOMA)*.
- **Área Ocupada:** área locada de um imóvel ou empreendimento.
- **Área Privativa:** área do imóvel de uso exclusivo do proprietário/locatário, podendo incluir vagas de garagem e depósito privativo.
- **Área Total:** soma de todas as áreas privativas e áreas comuns de um imóvel/empreendimento.
- **Benchmark:** índice que serve como parâmetro para comparar/avaliar um investimento (ex. CDI, IFIX, ...)
- **B3 (Brasil Bolsa Balcão):** nome da empresa criada a partir da fusão da BM&FBovespa (Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo) e CETIP.
- **Built to Suit (BTS):** contratos de locação de longo prazo, no qual o imóvel é construído para atender os interesses do locatário, já pré-determinado.
- **Cap Rate:** representa a receita mensal de um imóvel anualizada (12 meses), dividida pelo valor do imóvel.
- **Código (ou Ticker):** código de negociação do FII no mercado secundário da BM&FBovespa.
- **Cotas:** partes iguais que dividem o patrimônio líquido de um Fundo. As cotas dos FII listados no BM&FBovespa, são negociadas da mesma forma que uma ação.
- **CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários):** são títulos de crédito emitidos por companhias securitizadoras, com lastro em créditos imobiliários (ex. financiamentos residenciais, comerciais ou construções, contratos de aluguéis de longo prazo, etc.).
- **CVM:** Comissão de Valores Mobiliários.
- **Data "Com":** data limite em que as cotas têm direito a receber os rendimentos do período.
- **Data "Ex":** data na qual a cota perde direito a receber o rendimento. Para o investidor ter o direito de receber os rendimentos do fundo (maioria paga mensalmente), precisará iniciar o dia determinado com as cotas em sua carteira.
- **Data Pagamento:** data de pagamento do rendimento àqueles cotistas que possuíam a cota do FII na Data "Com".
- **FFO (Funds from Operations):** medida não contábil correspondente ao lucro líquido, excluindo (adicionando) os efeitos do ganho (perda) na venda de propriedade para investimento, o ganho com valor justo de propriedade para investimento e receitas e despesas não recorrentes. Ou seja, representa a real capacidade de geração de caixa de um FII.
- **FII:** sigla utilizada para Fundo de Investimento Imobiliário.

- **Fundo de Fundos:** fundos que não investem diretamente em ativos, mas sim em outros fundos (ex. há FIIs listados que têm a estratégia de comprar cotas de outros FIIs).
- **Gestor:** responsável pela seleção dos imóveis/ativos integrantes da carteira do FII, dentro da política de investimento definida no regulamento do Fundo.
- **IFIX (Índice de Fundos de Investimento Imobiliário):** criado pela BM&FBovespa (atual B3) em Dez/2010, o IFIX têm por objetivo medir a performance de uma carteira teórica composta por cotas de cerca de 108 fundos imobiliários listados em bolsa.
- **LCI (Letra de Crédito Imobiliário):** título emitido por bancos, que serve de lastro para concessão de financiamentos imobiliários.
- **LH (Letra Hipotecária):** título emitido por bancos, que serve de lastro para concessão de financiamentos imobiliários.
- **Liquidez:** maior ou menor facilidade de se negociar um título, convertendo-o em dinheiro. O indicador de liquidez utilizado em nossos relatórios considera a média do volume diário negociado do FII no mercado da BM&FBovespa nos últimos 30 dias.
- **Novo Estoque:** entrega de novas áreas em uma determinada região/período (geralmente expresso em metros quadrados).
- **Preço/VPA:** indicador que representa o ágio/desconto do preço de negociação da cota do FII em relação ao Valor Patrimonial da Cota (VPA).
- **Rentabilidade:** considera o retorno total, ou seja, incorpora tanto os ganhos com a valorização da cota do FII, quanto os rendimentos distribuídos no período.
- **Sale and Lease Back (SLB):** é um acordo comercial pelo qual o imóvel é, simultaneamente, vendido e alugado de volta ao antigo proprietário, geralmente por um longo prazo.
- **Buy to Lease (BTL):** o mesmo que o *Sale and Lease Back (SLB)*, mas na visão do comprador (no caso, o FII). O acordo envolve a compra o imóvel de um vendedor, que simultaneamente o aluga de volta.
- **Taxa de Administração:** paga ao administrador do FII, já descontada do resultado antes da distribuição dos rendimentos aos cotistas.
- **Taxa de Consultoria Imobiliária:** paga ao consultor do FII, que geralmente apoia na comercialização ou locação dos imóveis do Fundo. Já descontada do resultado antes da distribuição dos rendimentos aos cotistas.
- **Taxa de Gestão:** paga ao gestor do FII, já descontada do resultado antes da distribuição dos rendimentos aos cotistas.
- **Taxa de Ocupação:** Área Bruta Locada dividida pela Área Total.
- **Taxa de Performance:** paga pelo cotista do FII quando a rentabilidade do fundo supera a de um indicador de referência. Já descontada do resultado antes da distribuição dos rendimentos aos cotistas.
- **Vacância (ou Taxa de Vacância):** valor percentual do espaço vago em relação ao estoque total considerado.
- **Vacância Financeira:** valor percentual calculado dividindo-se a receita potencial da área vaga sobre a receita potencial total.
- **Vacância Física:** valor percentual calculado dividindo-se a área vaga sobre a área total.
- **Valor de Mercado da Cota (VMC):** representa o valor pelo qual a cota do FII é negociada no mercado secundário.
- **Valor Patrimonial da Cota (VPC):** representa o valor do patrimônio líquido contábil do fundo, dividido pelo número total de cotas.
- **Yield (ou Dividend Yield):** apresentado em termos percentuais, calculado a partir da renda/distribuição paga pelo FII, dividido pelo preço atual da cota do Fundo. Geralmente apresentado em base anual.



RISCOS ASSOCIADOS

- **Riscos macroeconômicos:** Em um cenário de recessão econômica, desaceleração do consumo, diminuição da oferta de crédito e desemprego, a demanda por novos imóveis poderá ser prejudicada, desaquecendo novas incorporações no setor de construção civil. Adicionalmente, pode haver a redução do interesse por renovações ou novos contratos de aluguel, pressionando para baixo os níveis de preços das locações. Nos Fundos de Shoppings/Varejo, uma menor atividade econômica pode afetar a receita dos empreendimentos que servem de lastro.
- **Risco de taxa de juros:** Mudanças como no caso de aumento das expectativas das taxas de juros trazem novos parâmetros para a combinação risco-retorno dos ativos e reduz a atratividade das cotas de Fundos Imobiliários em relação aos demais ativos financeiros, uma vez que torna ativos menos arriscados relativamente mais rentáveis.
- **Risco de crédito:** Relacionado à redução da capacidade de pagamento dos locatários ou mesmo ao não pagamento dos devedores numa carteira composta por títulos de dívida privada (LCI, CRI, etc.).
- **Riscos de mercado:** Os ativos financeiros do Fundo, de origem imobiliária ou não, também podem sofrer alterações no valor de suas cotas e de seu patrimônio líquido em função de mudança nas condições de mercado. Mesmo sem a efetiva negociação desses ativos, as eventuais variações nos preços acabam se refletindo no valor das cotas do fundo em decorrência da marcação ao preço de mercado da carteira, o que pode impactar desfavoravelmente a negociação pelo investidor que optar pelo desinvestimento.
- **Risco de liquidez:** Ainda que a liquidez no mercado secundário dos FIs seja maior em comparação a um investimento feito diretamente em um imóvel, há possibilidade de que, em um momento de alta volatilidade do mercado, ocorra maior dificuldade na venda das cotas.
- **Risco de vacância:** O risco de vacância corresponde ao risco de um imóvel encontrar-se desocupado por um período de tempo, impactando negativamente a rentabilidade do fundo até que um novo locatário seja encontrado. Além de interromper o processo de geração de receitas, a vacância aumenta os custos do Fundo, uma vez que ele será responsável pelo pagamento dos impostos sobre a propriedade e as despesas de condomínio pelo período em que o espaço estiver vago.
- **Varição de preço dos imóveis:** Risco decorrente de condições cíclicas do mercado imobiliário, ou depreciação do imóvel com perda do potencial econômico da região em que ele está localizado.
- **Risco de desenvolvimento imobiliário:** Na incorporação de um imóvel, existem riscos atrelados à concessão de certidões, obtenção de licenças ambientais, de aumento nos custos de matérias-primas utilizadas na construção, que podem impactar o andamento e perspectivas de conclusão de uma obra.
- **Riscos de propriedade:** Relacionados a eventos ocorridos com a carteira de imóveis do Fundo, como inundações, incêndios, dentre outros. Esses podem ser mitigados por meio de contratos de seguros dos imóveis.
- **Risco de concentração da carteira:** A concentração da carteira do fundo imobiliário potencializa os riscos a que o fundo está exposto (ex.: casos em que a carteira possui um único imóvel, locatário ou devedor).
- **Riscos regulatórios e jurídicos:** Mudanças regulatórias (ex. âmbito de contratos de locação ou benefícios fiscais concedidos a investidores), podem afetar a atratividade do investimento.

TRIBUTAÇÃO

- **Fato gerador:** Auferir lucro na venda de cotas e sobre os rendimentos.
- **Alíquota:** 20% de IR sobre o ganho de capital que o cotista porventura obtiver na venda de cotas.
- **Isonção de IR sobre os rendimentos distribuídos:** Para pessoa física, que possua menos de 10% das cotas do fundo. Neste caso, o fundo deverá ter pelo menos 50 cotistas e ter suas cotas negociadas exclusivamente em bolsa de valores.

CONSULTAS, INFORMAÇÕES E TRANSAÇÕES

APLICATIVO SANTANDER CORRETORA
APLICATIVO SANTANDER
SANTANDERCORRETORA.COM.BR

Central de Atendimento: Capitais e regiões metropolitanas: **4004 3535**; Demais Localidades: **0800 702 3535**; e para pessoas com deficiência auditiva e de fala: **0800 723 5007** (das 9 às 18:30h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados). **SAC:** Reclamações, cancelamentos e informações: **0800 762 7777**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0401**; No exterior, ligue a cobrar para: **+55 11 3012 3336** (atendimento 24h por dia, todos os dias). **Ouvidoria:** Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: **0800 726 0322**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0301** (disponível das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira exceto feriados).

Comunicado Importante

O presente relatório foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de algum título e valor mobiliário contido ou não neste relatório (i.e., os títulos e valores mobiliários mencionados aqui ou do mesmo emissor e/ou suas opções, warrants, ou direitos com respeito aos mesmos ou quaisquer interesses em tais títulos e valores mobiliários).

Este relatório não contém, e não tem o escopo de conter, toda a informação relevante a respeito do assunto ora abordado. Portanto, este relatório não consiste e nem deve ser considerado como uma declaração e/ou garantia quanto à integridade, precisão, veracidade das informações aqui contidas.

Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes consideradas seguras, muito embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, não garantimos sua exatidão, nem que as mesmas são completas e não recomendamos que se confie nelas como se fossem.

Todas as opiniões, estimativas e projeções que constam no presente relatório traduzem a minha opinião na data de sua emissão e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente relatório.

O Santander ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 ("Resolução CVM 20").

O Santander não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim.

A fim de atender à exigência regulatória prevista na Resolução CVM 20, segue declaração do analista:

Eu, **Flavio Fernando Pires**, analista de valores mobiliários credenciado nos termos da Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 2021, subscritor e responsável por este relatório, o qual é distribuído pelo Santander, em relação ao conteúdo objeto do presente relatório, declaro que as recomendações refletem única e exclusivamente a minha opinião pessoal, e foi elaborada de forma independente, inclusive em relação à instituição a qual estou vinculado, nos termos da Resolução CVM 20. Adicionalmente, declaro o que segue:

- O presente relatório teve por base informações baseadas em fontes públicas e independentes, conforme fontes indicadas ao longo do documento;
- As análises contidas neste documento apresentam riscos de investimento, não são asseguradas pelos fatos, aqui contidos ou obtidos de forma independente pelo investidor, e nem contam com qualquer tipo de garantia ou segurança dos analistas, do Santander ou de quaisquer das suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum;
- O presente relatório não contém, e não tem o escopo de conter, todas as informações substanciais com relação ao setor objeto de análise no âmbito do presente relatório;

O Banco Santander (Brasil) S.A, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum, declaram, nos termos da Resolução CVM 20, que: Têm interesse financeiro e comercial relevante em relação ao setor, à companhia ou aos valores mobiliários objeto desse relatório de análise.

- Recebem remuneração por serviços prestados para o emissor objeto do presente relatório ou pessoas a ele ligadas.
- Estão envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação do(s) valor(es) mobiliário(s) objeto do presente relatório de análise.
- Podem ter (a) coordenado ou coparticipado da colocação de uma oferta pública dos títulos de companhia(s) citada(s) no presente relatório nos últimos 12 meses; (b) ter recebido compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de bancos de investimento prestados nos últimos 12 meses; (c) espera receber ou pretende obter compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de banco de investimento prestados nos próximos 3 meses.
- Prestaram, prestam ou poderão prestar serviços financeiros, relacionados ao mercado de capitais, ou de outro tipo, ou realizar operações típicas de banco de investimento, de banco comercial ou de outro tipo a qualquer empresa citada neste relatório.

O conteúdo deste relatório é destinado exclusivamente à(s) pessoa(s) e/ou organizações devidamente identificadas, podendo conter informações confidenciais, as quais não podem, sob qualquer forma ou pretexto, ser utilizadas, divulgadas, alteradas, impressas ou copiadas, total ou parcialmente, por pessoas não autorizadas pelo Santander.

Este relatório foi preparado pelo analista responsável do Santander, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, fotocopiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa além daquelas a quem este se destina. Ainda, a informação contida neste relatório está sujeita a alteração sem prévio aviso.

Os potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários, outros investimentos ou estratégias de investimentos aqui discutidos, e devem entender que declarações sobre perspectivas futuras podem não se concretizar. Os potenciais investidores devem notar que os rendimentos de valores mobiliários ou de outros investimentos, se houver, referidos neste relatório podem flutuar e que o preço ou o valor desses títulos e investimentos pode subir ou cair. Assim, potenciais investidores podem não receber a totalidade do valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro.

Eventuais projeções, bem como todas as estimativas a elas relacionadas, contidas no presente relatório, são apenas opiniões pessoais do analista, elaboradas de forma independente e autônoma, não se constituindo compromisso por obtenção de resultados ou recomendações de investimentos em títulos e valores mobiliários ou setores descritos neste relatório.

