

## Atualização e perspectivas

"O fundo se mostra muito adequado para aqueles que buscam um ativo de renda com boas perspectivas quanto a distribuição de proventos e potencial ganho de capital."

### Comentário XP

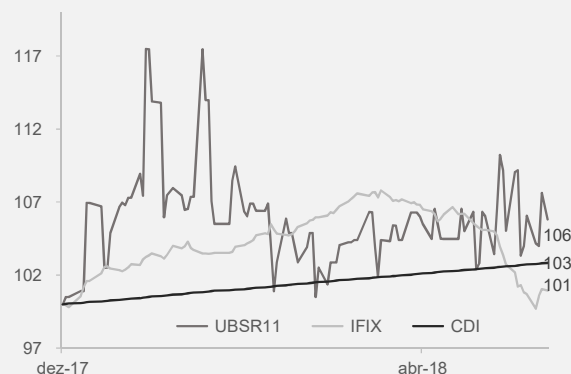
Estamos iniciando a cobertura do FII UBS (BR) Recebíveis Imobiliários. Como o próprio nome diz, o fundo tem como objetivo o investimento em ativos de renda fixa de natureza imobiliária, com preponderância em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI). Recentemente, o fundo concluiu sua 2ª emissão de cotas, elevando o PL para mais de R\$ 70 milhões. Embora o fundo ainda seja menor que seus pares, o crescimento gradual tem permitido ao UBSR11 alocar os recursos de forma mais eficiente, sem que a distribuição de proventos seja prejudicada pelo excesso de caixa, algo comum em ofertas maiores.

Sobre a carteira atual, o fundo possui uma forte concentração em ativos indexados ao IGP-M (83% do PL), que no momento tem se mostrado bem acertada, não só pelo alinhamento com o objetivo de retorno do fundo (IMA-B + 1%), como pela perspectiva de aumento expressivo das distribuições de proventos, uma vez que o índice em questão reflete de forma mais intensa os choques de preços no atacado. Nesse sentido, o PL do fundo embute um prêmio de cerca de 3% advindo dos ganhos contábeis não distribuídos, principalmente decorrente das variações do IGP-M que ainda não impactaram a distribuição de proventos.

Ainda sobre a carteira, a totalidade dos ativos adquiridos foi emitida pela Brazilian Securities, empresa fundada pelos atuais consultores do UBSR11. Dito isso, a composição foi feita através de uma seleção criteriosa, de modo que nenhum ativo passou por eventos de inadimplência, além de possuírem uma relação de LTV baixa, entre 30% e 50%. Além do exposto, todos são lastreados em dívidas referentes a imóveis residenciais, tendo os recebíveis do cliente final como lastro, portanto são pulverizados. As regiões Sudeste e Sul se mostram predominantes.

Para a alocação dos recursos captados, acreditamos que o perfil será semelhante e o período de alocação relativamente curto. Sendo assim, o fundo se mostra muito adequado para aqueles que buscam um ativo de renda com boas perspectivas quanto a distribuição de proventos e potencial ganho de capital. Na medida em que o fundo ganhe liquidez, poderá compor nossa carteira recomendada.

### EVOLUÇÃO DA COTA



### CARACTERÍSTICAS

<b>Código</b>	UBSR11
<b>Categoria Anbima</b>	Renda, Gestão Ativa, Títulos e Valores Mobiliários
<b>Categoria XP</b>	Recebíveis
<b>Cota</b>	R\$ 100,00
<b>Cota Patrimonial</b>	R\$ 97,09
<b>Classificação de Risco XP²</b>	5
<b>Data de Início</b>	dez-17
<b>CNPJ</b>	28.152.272/0001-26

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

<b>Vacância anunciada</b>	0,0%
<b>Div Yield 12M</b>	n.a
<b>Taxa de Administração (a.a)</b>	1,20%
<b>Taxa de Performance</b>	n.a
<b>Peso IFIX</b>	n.a
<b>Volume Diário Médio (3M)</b>	R\$49.000

### FUNDO: UBS (Br) Recebíveis Imobiliários - FII

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).

### Consultor : REC Gestão de Recursos

Fundada em 2015, a REC – Real Estate Capital – é uma gestora de recursos autorizada pela CVM com foco de atuação no segmento imobiliário. O UBS (Br) Recebíveis Imobiliários é o primeiro fruto da parceria entre UBS Brasil e REC Gestão de Recursos.

### Comparáveis

Código	Valor de Mercado		Preço/VP¹	Performance		Div Yield anualizado	
	Mil R\$	R\$/M²	%	3M	12M	Ult.	Projetado
UBSR11	31.089	-	103%	0,1%	n.a	6,6%	0,0%
VRTA11	237.362	-	103%	0,9%	2,5%	8,4%	8,5%
BCRI11	122.827	-	103%	1,3%	-4,1%	7,7%	8,5%
KNIP11	1.522.256	-	103%	0,6%	10,8%	6,7%	7,5%
MXRF11	305.383	-	101%	3,2%	8,3%	7,4%	8,0%
MÉDIA	443.783	-	103%	1,2%	4,4%	7,4%	6,5%
UBSR11/MÉDIA	7%	-	100%	9%	n.a	89%	0%

## GLOSSÁRIO

**ABL:** Área Bruta Locável

**Cap Rate:** Lucro operacional em termos anuais / valor de mercado

**Cota:** Valor da cota negociado em bolsa ajustado por proventos

**Dividend Yield:** média dos proventos distribuídos no período multiplicado por 12 períodos e dividido pelo valor de mercado

**Dividend Yield Projetado:** Estimativa realizada com base nas receitas recorrentes e premissas definidas pela XP

**Lucro Operacional:** Receita total obtida com a propriedade menos despesas operacionais

**Patrimônio Líquido (PL):** Ativos Totais menos Passivos Totais

**Patrimônio Líquido (PL)/Cota:** Patrimônio Líquido dividido pelo total de cotas emitidas

**Performance:** Variação da cota acrescida dos proventos obtidos no período dividido pelo valor da cota

**Peso no IFIX:** Participação do fundo no IFIX (índice de fundos imobiliários)

**Rendimentos:** Proventos distribuídos por cota em R\$

**TIR:** Taxa interna de retorno

**Vacância Anunciada:** Taxa de vacância informada pelo administrador (física ou financeira), considerando saídas ou locações anunciadas por fatos relevantes

**Vacância Financeira:** Proporção da receita potencial que a área vaga teria na receita do fundo considerando o último aluguel pago

**Vacância Física:** Proporção que a área vaga representa em relação ao ABL total do empreendimento

**Valor de Mercado (VM):** Número total de cotas x valor da cota negociado em bolsa

**VM/PL:** Valor de mercado/Patrimônio Líquido

**Volume Diário:** Média diária do volume em R\$

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. Quanto maior o risco atrelado, maior a classificação.

## Equipe de Fundos de Investimento XP

<b>PRODUTOS</b> Daniel Lemos Gustavo Pires	<b>SALES</b> Felipe Manfredini Leonardo Lombardi Lucas Brandão	<b>Analista Responsável</b> Giancarlo Gentiluomo, CNPI
<b>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</b> Leon Goldberg Davi Tarabay	<b>DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL</b> Rafael Quintas Renato Junqueira Lauter Ferreira Tais Campos Sergio Vailati Caroline Sampaio Manuella Passini	
<b>ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS</b> José Tibães, CNPI Giancarlo Gentiluomo, CNPI Davi Fonteneli		

## Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(s) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista creditado a ser mencionado no relatório. Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

A XP Gestão de Recursos Ltda. ("XP Gestão") e a XP Investimentos são sociedades que estão sob o mesmo controle comum, sendo ambas controladas indiretamente pela XP Controle Participações S/A ("XP Controle"). Fundo de investimento é uma comunhão de recursos, captados de pessoas físicas ou jurídicas, com o objetivo de obter ganhos financeiros a partir da aplicação em títulos e valores mobiliários. Um fundo é organizado sob a forma de condomínio e seu patrimônio é dividido em cotas, cujo valor é calculado diariamente por meio da divisão do patrimônio líquido pelo número de cotas em circulação. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

Os fundos de investimento imobiliário possuem isenção de imposto de renda sobre os rendimentos mensais na hipótese de cotistas que sejam pessoas físicas e, cumulativamente, (i) tenham menos de 10% da totalidade de cotas do fundo; (ii) cujas cotas sejam negociadas em bolsa de valores; e (iii) tenham mais de 50 cotistas. No caso de ganho de capital (obtido a partir da venda de uma cota a um valor superior ao seu valor de compra) não há isenção de tributação. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.

XP Investimentos CCTVM S/A

Av Brigadeiro Faria Lima 3600/10º An —  
Itaim Bibi - São Paulo-SP  
CNP: 04538-132  
CEP: 02.332.886/0001-04

[www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br)  
[www.xpi.com.br/atendimento](http://www.xpi.com.br/atendimento)

Atendimento ao cliente 4003 3710 (capitais e regiões metropolitanas  
e 0800 880 3710 (demais regiões). Dias úteis, de segunda a sexta-feira, das 9h às 19:30

Ouvidoria: 0800 722 3710  
Dias úteis, de segunda a sexta-feira, das 9h às 18h.

