



VBI
REAL ESTATE

RELATÓRIO DE GESTÃO

VBI RENDA+ FOF FII
(BLMR11)

SETEMBRO 2023



INFORMAÇÕES GERAIS

VBI RENDA+ FOF

OBJETIVO DO FUNDO E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O Fundo tem como objetivo aplicar, primordialmente, em cotas de outros fundos de investimento imobiliário e complementarmente, em: (i) ações ou cotas de sociedades, (ii) cotas de fundos de investimento em participações; (iii) certificados de recebíveis imobiliários e cotas de fundos de FIDC; (iv) letras hipotecárias, (v) letras de crédito imobiliário e (vi) letras imobiliárias garantidas, desde que todos estes fundos e veículos de investimento tenham como propósito único atividades permitidas aos fundos imobiliários.

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Setembro/2020

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

BLMR11

COTAS EMITIDAS

25.541.630

GESTOR

VBI Asset Management
Ltda.

ADMINISTRADOR

BRL Trust Distribuidora
de Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

ESCRITURADOR

BRL Trust Distribuidora
de Títulos e Valores
Mobiliários S.A.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO TOTAL

1,00% a.a. sobre o
Patrimônio Líquido

TAXA DE PERFORMANCE

20% do que exceder o
maior entre (i)
IGPM + 3% e (ii) 4,5%,
calculados
semestralmente

PARA MAIS INFORMAÇÕES

[Clique aqui](#) e acesse o Regulamento do Fundo



FALE COM
O RI

RESUMO

BLMR11

SETEMBRO 2023

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	VALOR PATRIMONIAL DA COTA	VALOR DE MERCADO¹	VALOR DE MERCADO DA COTA¹	P/PL	VOLUME MÉDIO DIÁRIO NEGOCIADO NO MÊS
R\$ 198,8 milhões	R\$ 7,78	R\$ 180,8 milhões	R\$ 7,08	0,91x	R\$ 0,4 milhão
DIVIDENDO POR COTA	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO¹	DIVIDEND YIELD ANUALIZADO²	% PL ALOCADO EM FII	% PL ALOCADO EM CRI	% PL ALOCADO EM AÇÕES
R\$ 0,053	9,0%	8,2%	94,6%	3,7%	0,9%
		NÚMERO DE COTISTAS			
		18.992			

¹Com base no valor da cota negociada na B3 em 29/09;

²Com base no valor da cota patrimonial em 29/09.

COMENTÁRIOS DA GESTÃO

No mês de setembro, o IFIX avançou de +0,2%, acumulando +12,3% em 2023. No mês, os fundos de Tijolo¹ tiveram performance positiva de +1,0% enquanto os fundos de Papel¹ tiveram performance de -0,4%. Quando olhamos o acumulado do ano, porém, a boa performance do IFIX se dá majoritariamente como consequência da valorização dos fundos de tijolo, que acumulam +18,2%¹ desde janeiro vs. alta de +6,1%¹ para os FIIs de papel. Esse movimento, resulta de um movimento de fechamento na curva de juros, que por sua vez reflete as expectativas do mercado em relação a cortes na Taxa Selic ao longo do segundo semestre de 2023 e 2024, em função de uma projeção de inflação estruturalmente mais baixa nos próximos anos. Para ilustrar essa mudança, no dia 1º de janeiro, a curva Pré-DI de 5 anos apontava 12,6%, a NTN-B no mesmo prazo estava em 6,2% e, como consequência, a inflação implícita era de 6,0%. Já em 30 de setembro, no mesmo período de 5 anos, a curva Pré-DI recuou para 11,3% (-1,3 p.p.), a NTN-B para 5,6% (-0,6 p.p.) e a inflação implícita para 5,5% (-0,5 p.p.). Apesar dessa melhora no acumulado do ano, o cenário macroeconômico local apresentou uma piora em setembro em relação a agosto. Essa piora no cenário local resultou de uma piora no cenário global, que incluiu indicações do FED que: (i) ainda esse ano deve ocorrer mais um aumento na taxa básica de juros americana e (ii) que o ritmo de corte de juros nos EUA pode ser mais devagar do que anteriormente antecipado. No cenário local, isso refletiu nas seguintes variações das curvas de 5 anos para setembro relação ao mês de agosto: a curva Pré-DI aumentou de 10,8% para 11,3% (+0,5 p.p.), a NTN-B de aumentou de 5,2% para 5,6% (+0,4 p.p.) e a inflação implícita, consequentemente, aumentou de 5,4% para 5,5% (+0,1 p.p.). Como antecipado desde abril, iniciamos nos últimos meses giro de carteira para que o BLMR pudesse ter um portfólio mais homogêneo em relação ao RVBI, como parte do processo de uma potencial fusão entre os veículos de investimento multiestatégia geridos pela VBI. Neste sentido, realizamos cerca de R\$ 24 milhões em compra e vendas de ativos nos últimos meses (~15% do PL), realizando parcialmente prejuízos acumulados no Fundo. Como é de conhecimento público, a VBI também é gestora do VBI REITS FOF (RVBI), FOF com cerca de R\$ 125 milhões de patrimônio líquido em pouco mais de 3 anos de *track record*, com performance sensivelmente acima de mercado desde seu IPO em fevereiro de 2020² (+16,3% vs. +5,3% do IFIX). Como informado por Fato Relevante ([clique aqui](#)), no dia 03 de abril de 2023, a VBI Real Estate passou a controlar 4 fundos geridos anteriormente pela Blue Macaw, dentre os quais, o BLMR. Com isso, iniciamos no primeiro semestre de 2023 análises preliminares para integração de ambos os FOFs e eventualmente outros veículos complementares em um único fundo, visando ampliar as possibilidades de investimento, aumentar sua liquidez e diversificar sua base de cotistas – fatores que em nossa visão contribuem sensivelmente para o desconto entre valor de mercado e patrimonial do Fundo. Neste sentido, cabe destacar também que no caso de uma incorporação e/ou fusão entre FOFs, o mesmo tenderá a ser realizado considerando o valor patrimonial de cada fundo naquele momento, uma vez que cada um dos ativos nas carteiras é marcado a mercado diariamente de acordo com sua cotação em bolsa.

¹TEVA Index Tijolo e TEVA Index Papel:

²Patrimônio Líquido + Distribuições do VBI REITS FOF entre fevereiro de 2020 e agosto de 2023 comparado com o IFIX no mesmo período;

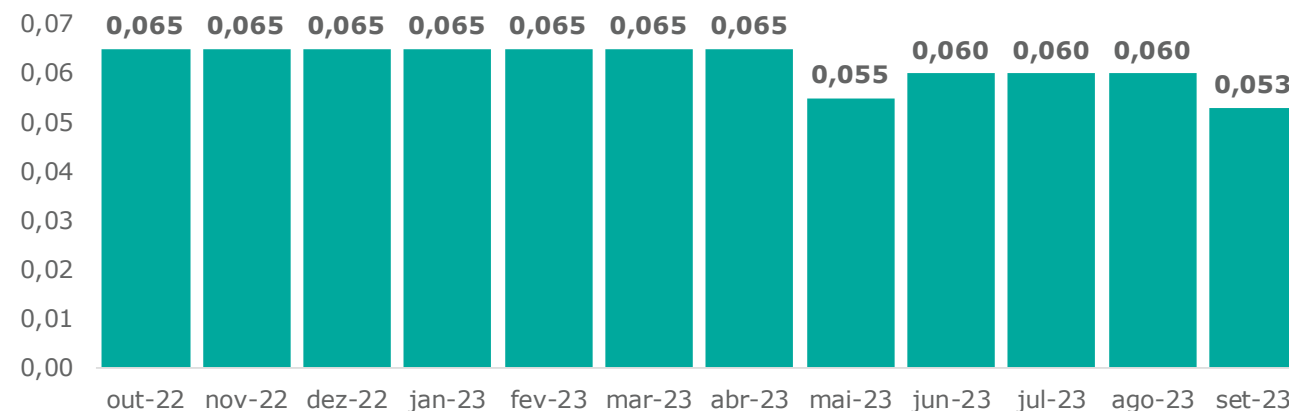
RENDIMENTOS

Com base no resultado de setembro, foi anunciado em 05/10, distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,053/cota pagos aos cotistas em 16/10.

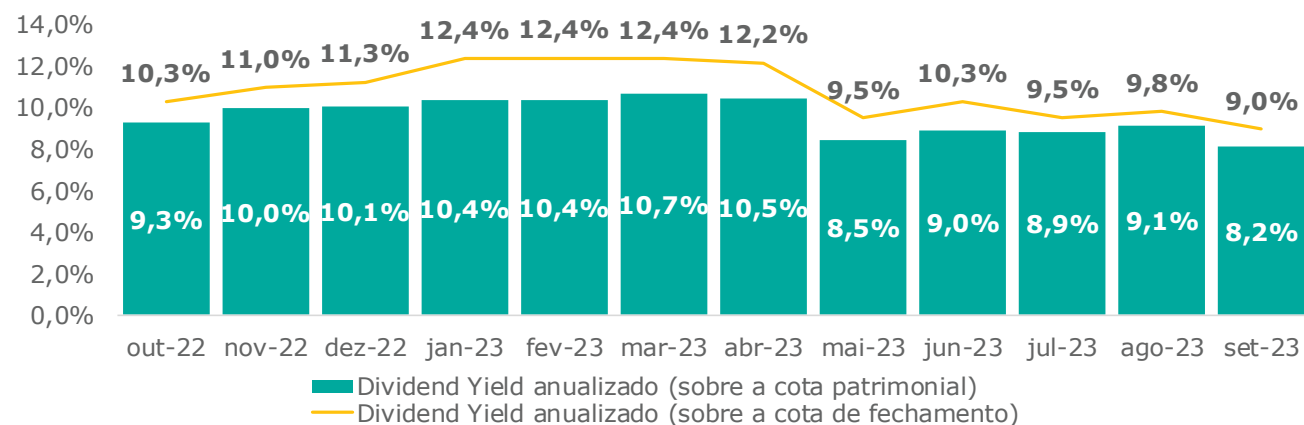
Este montante representa *dividend yield* de 8,2% sobre o PL do Fundo ao final de setembro (R\$ 7,78) ou ainda 8,2% sobre o preço de fechamento das cotas no mercado secundário (R\$ 7,08) no último dia útil do mês.

Note que os rendimentos são anunciados no 4º dia útil do mês subsequente e o pagamento é realizado no 10º dia útil do mesmo mês.

HISTÓRICO DE DISTRIBUIÇÕES POR COTA (12 meses)



DIVIDEND YIELD





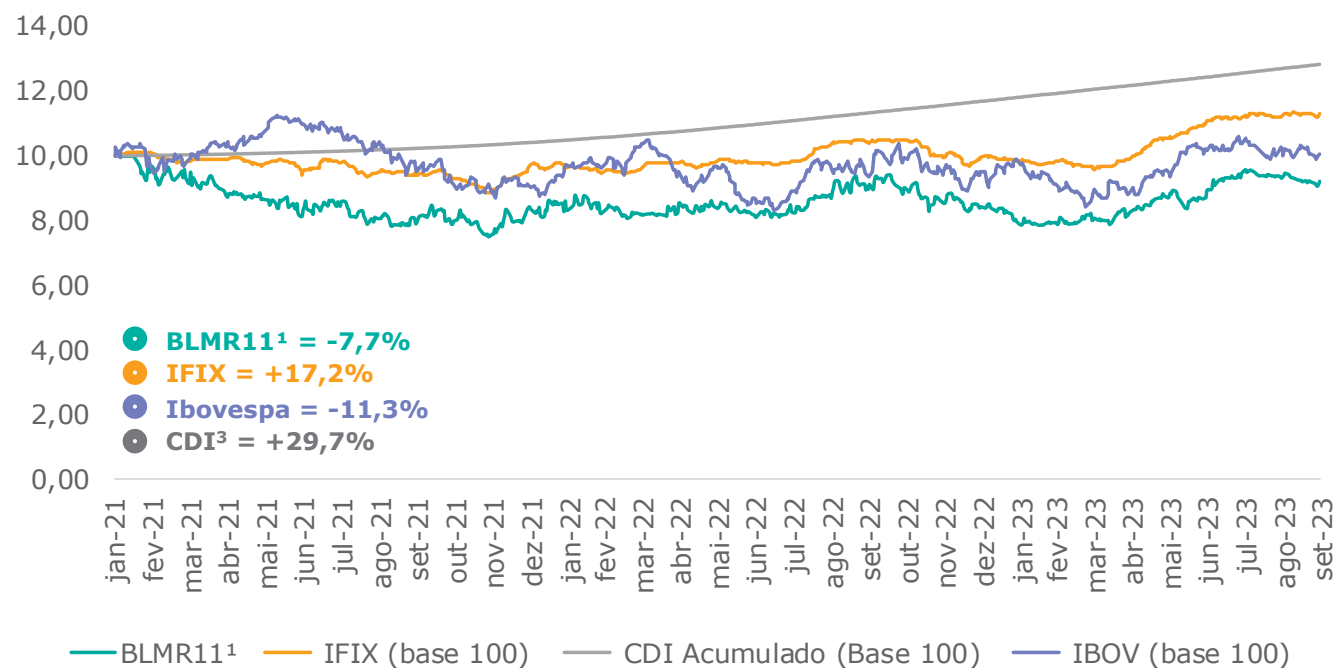
RENTABILIDADE

Ao final do mês, o valor de mercado da cota do Fundo era de R\$ 7,08 enquanto o valor patrimonial era de R\$ 7,78. O gráfico abaixo compara o CDI acumulado e o IFIX em relação ao valor da cota e aos rendimentos distribuídos desde a 1ª Oferta Pública de Cotas, em 13 de agosto de 2020.

2ª EMISSÃO	
Data de Encerramento da Oferta	29/01/2021
Valor de Compra da Cota	10,00
Dividend Yield³	21,5%
Valor de cota na B3	7,08
Variação da cota na B3³	-29,2%
Rentabilidade Total (Dividendos + Variação da Cota)	-7,7%
% Taxa DI	N.A.
% Taxa DI Gross-up⁴	N.A.

³Considerando os dividendos acumulados desde o encerramento de cada oferta sobre o respectivo preço de emissão; ⁴Considerando alíquota de 15% de imposto sobre o DI. Fonte: VBI Real Estate e Bloomberg

PERFORMANCE DA COTA B3



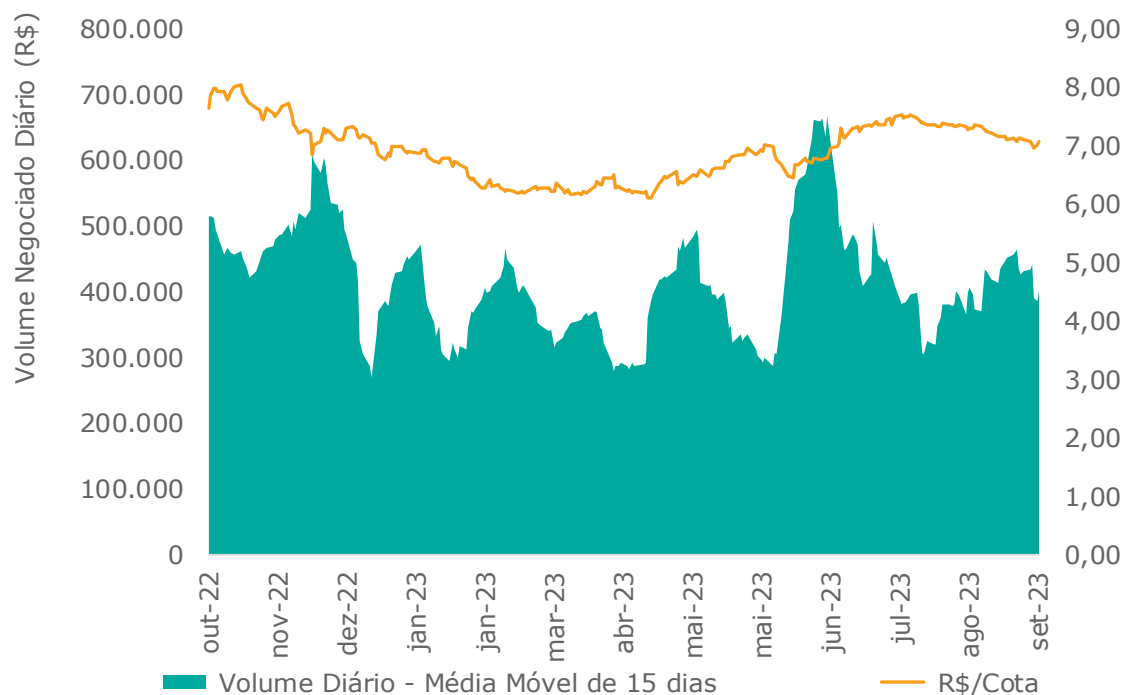
¹Valor ajustada por rendimento; Importante: A rentabilidade acumulada não é líquida de impostos. Fonte: Bloomberg



LIQUIDEZ

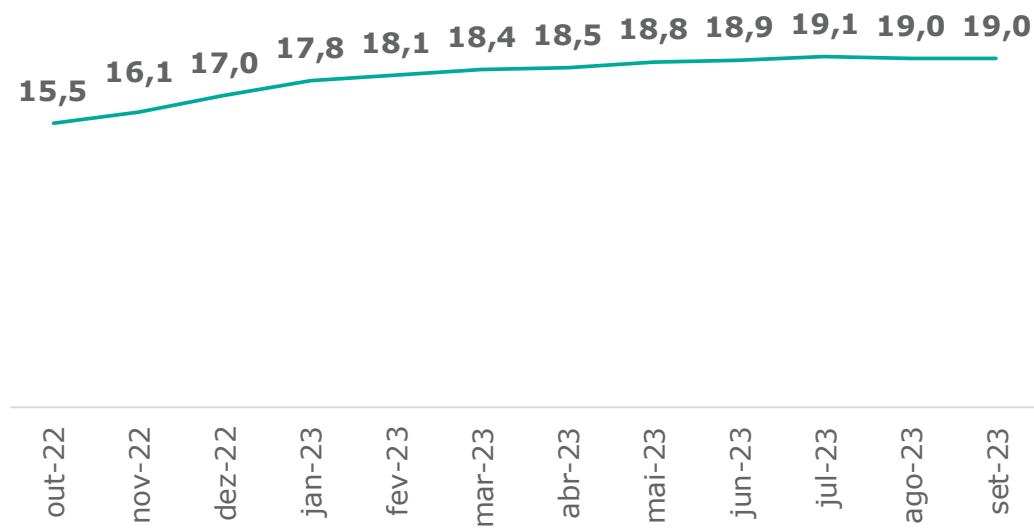
Durante o mês de setembro, o Fundo apresentou uma liquidez média diária de R\$ 0,4 milhão. O volume negociado durante o mês atingiu o montante de R\$ 8,8 milhões, o que representa um giro de 4,9% em relação ao do valor de mercado na mesma data. Ao final do mês, o Fundo possuía 19,0 mil cotistas.

LIQUIDEZ



Fonte: Bloomberg

NÚMERO DE COTISTAS (em milhares)

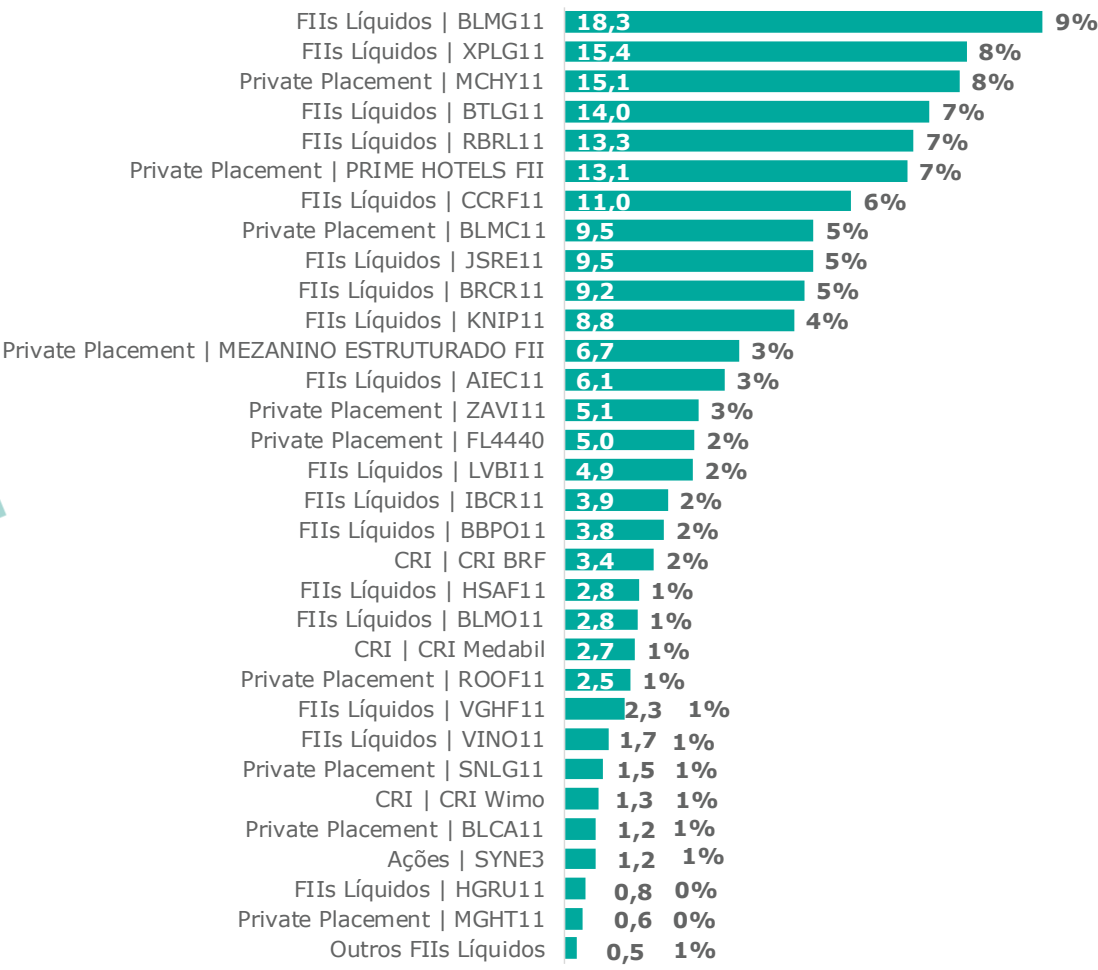


CARTEIRA DE ATIVOS

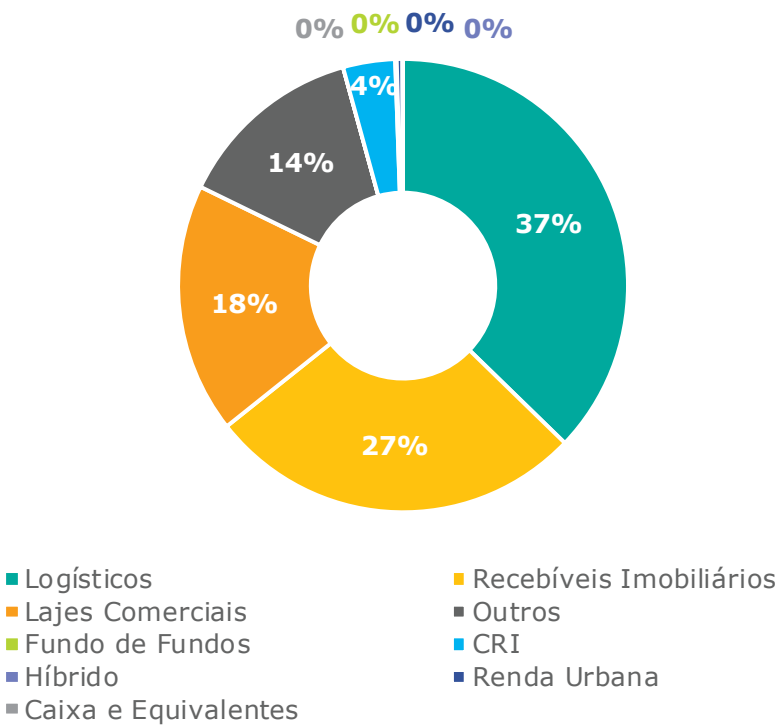


Ao final do mês, o total do patrimônio líquido alocado em ativos imobiliários era de 99,2% do patrimônio líquido do Fundo.

EXPOSIÇÃO POR ATIVO (em R\$ milhões)



EXPOSIÇÃO POR SETOR



¹Caixa e Equivalentes, líquidos de provisões a pagar

RESULTADO



Ao final do mês de setembro, o Fundo detinha reserva de lucro acumulada e não distribuída de aproximadamente R\$ 3,2 mil.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

	SET-23	R\$/cota
Rendimento com FIIs	1.397.458	0,05
Receita de ganho de capital	0	0,00
Receita com CRI	51.429	0,00
Receitas - Total	1.448.887	0,06
Despesas Operacionais	(211.250)	(0,01)
Outras Despesas	0	0,00
Despesas - Total	(211.250)	(0,01)
Resultado Operacional	1.237.637	0,05
Resultado Financeiro Líquido	11.200	0,00
Lucro Líquido	1.248.838	0,05
Reserva de Lucro	104.869	0,00
Resultado Distribuído	1.353.706	0,053
Resultado Distribuído Por Cota (R\$)	0,053	

BALANÇO PATRIMONIAL

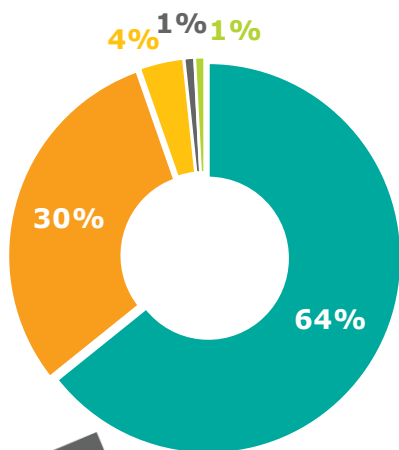


**VALOR COTA
CONTÁBIL**
R\$ 7,78



**VALOR COTA
DE MERCADO**
R\$ 7,08

ATIVO (em R\$ milhões)



FII's Líquidos	128,8
FII's Private Placement	60,7
CRI	7,4
Ações	1,7
Caixa e Equivalentes	1,7

R\$ milhões % (Tot. Ativo)

TOTAL **R\$ 200,4** **100%**

PASSIVO (em R\$ milhões)

Rendimentos a distribuir	1,4	1%
Impostos e Contribuições a Recolher	0,0	0%
Provisões a Pagar	0,2	0%

R\$ milhões % (Tot. Ativo)

TOTAL **R\$ 1,6** **1%**

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em R\$ milhões)

R\$ milhões % (Tot. Ativo)

TOTAL **R\$ 198,8** **99%**

GESTÃO DE PORTFÓLIO



MODELO DE GESTÃO



O Time de Gestão

de Fundo é responsável pela análise dos fundos e dos ativos, definição do processo de alocação, relação com gestores de FIIs, monitoramento de risco, modelagem dos investimentos, relação com Investidores, validação de resultados e distribuições.

TIME VBI LOGÍSTICO

Experiência: R\$ 1,6 bilhão investidos em 16 Projetos (727 mil m² de ABL)

TIME VBI CRÉDITO ESTRUTURADO

Experiência: R\$ 2,6 bilhões comprometido em 40 operações

TIME VBI RESIDENCIAL

Experiência: R\$ 474 milhões comprometido em 23 Projetos (1,3 milhão de m²)

Suporte especializado
na análise fundamentalista

TIME VBI OFFICE

Experiência: R\$ 1,4 bilhão investidos em 10 Projetos (138 mil m² de ABL)

TIME VBI RETAIL

Experiência: R\$ 320 milhões investidos em 3 Projetos (79 mil m² de ABL)

TIME VBI VAREJO

Experiência: R\$ 201 milhões investidos em 5 Projetos (28 mil m² de ABL)

TIME VBI STUDENT HOUSING

Experiência: R\$ 385 milhões comprometidos em 6 Projetos (38 mil m² de ABL)

GESTÃO DE PORTFÓLIO



Clique aqui para acessar nossa
Política de Conflito de Interesses



PROCESSO DE INVESTIMENTO

1 PRÉ-ANÁLISE

- Análise inicial do investimento com o conceito, indicadores e matriz de retorno ajustado dado risco;
- Análise fundamentalista de cada fundo até o nível do ativo, com o suporte da vertical especializada neste setor na VBI;
- Alinhamento com visão macro da gestão;
- Construção de um pacote de análise para apreciação do comitê de investimentos.

2 APROVAÇÃO

- Visita in-loco junto aos gestores e compreensão da localização, valor, qualidade e liquidez dos ativos;
- Análise do mercado e indicadores demográficos e macroeconômicos da região dos ativos e do setor de atuação;
- Ponderação entre o aspecto imobiliário do fundo (liquidez dos ativos, facilidade para substituição dos locatários, valor de mercado resiliente) e o aspecto de ocupação dos ativos (qualidade de crédito dos locatários, força dos contratos de locação, prazo de vencimento e etc).

3 AQUISIÇÃO E MONITORAMENTO

- Checagem da satisfação dos parâmetros do investimento conforme análises feitas nas etapas de pré-análise e aprovação
- Acompanhamento mensal dos recebimentos, renovação de contratos, inadimplência, necessidade de investimentos e performance das cotas;
- Acompanhamento mensal de dados do mercado que podem impactar positiva ou negativamente no título de crédito.

← AVALIAÇÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



**SÓCIO FUNDADOR E
HEAD DE ENERGIA:**

Ken Wainer

**SÓCIO FUNDADOR e HEAD
DE ESCRITÓRIOS:**

Rodrigo Abbud

COO:

Sérgio Magalhães

**SÓCIO E HEAD DE CRÉDITO
ESTRUTURADO:**

Vitor Martins

**SÓCIO E HEAD DE PROJETOS
LOGÍSTICOS:**

Alexandre Bolsoni

HEAD DE VAREJO:

João Sammarone

**SÓCIO E HEAD DE
RESIDENCIAIS E STUDENT
HOUSING:**

Giuliano Ricci

HEAD DE COMPLIANCE:

Juliana Yassuda

**SÓCIO E HEAD DE FUNDOS
DE FUNDOS:**

Ricardo Vieira

PATRIA

VOCÊ SABIA que desde **abril/23** disponibilizamos um novo formato de *video report* nos canais **VBI**?

Para assistir, **acesse os sites dos fundos** ou nosso **canal no YouTube: [VBIRealEstateBR](#)**

ALÉM DISSO, também lançamos a **#comunidadeVBI**

Conteúdos exclusivos e documentos VBI em uma comunidade no WhatsApp a um clique de distância.

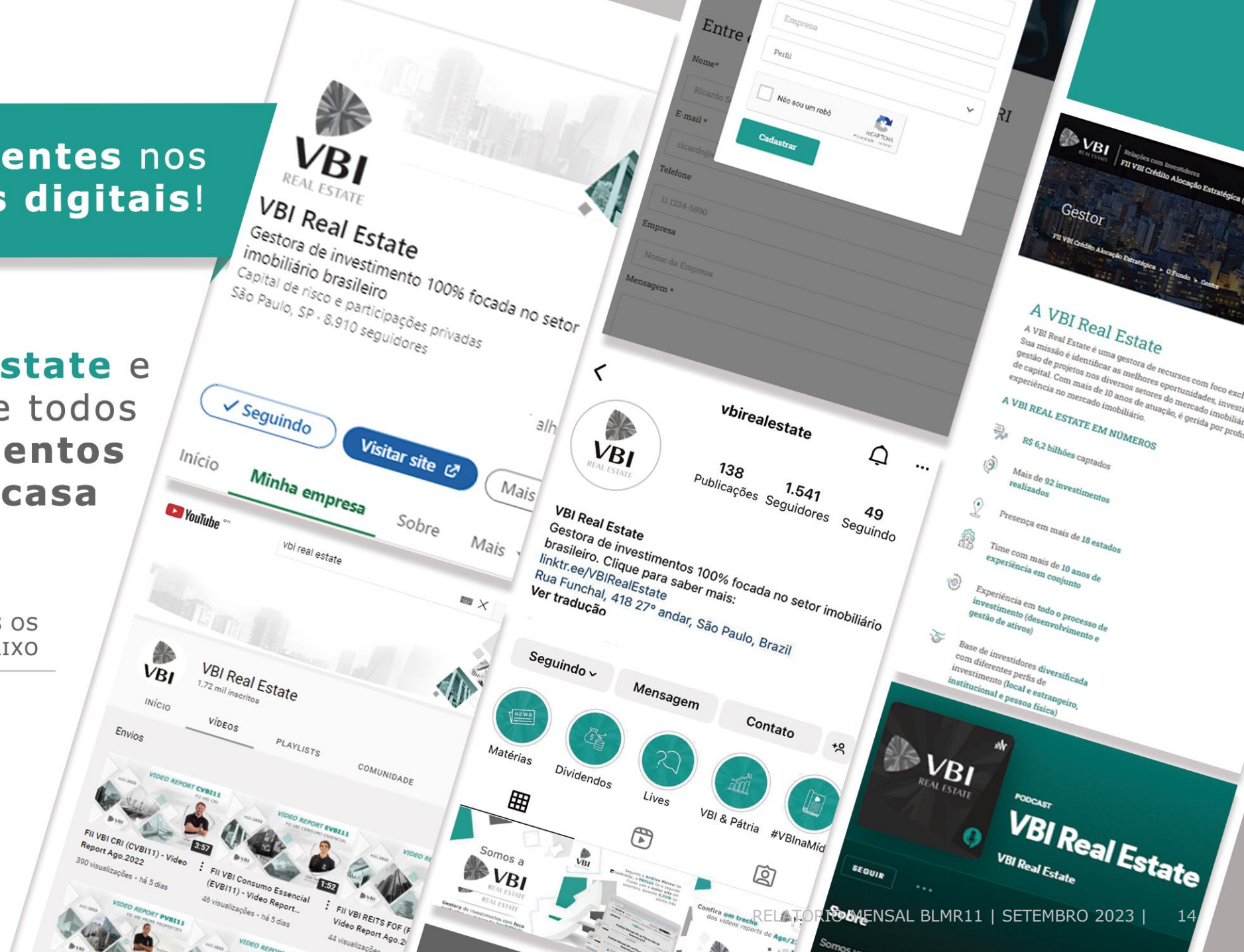
Para fazer parte da nossa comunidade no WhatsApp, **[clique aqui!](#)**

Link da #comunidadeVBI: <https://chat.whatsapp.com/JP5YcSGUX4h3TJBu1K1IC8>

Estamos **presentes** nos **principais canais digitais!**

Siga a **VBI Real Estate** e
fique por dentro de todos
os **acontecimentos**
da casa

CLIQUE AQUI PARA ACESSAR TODOS OS
CANAIS VBI OU ESCANEIE O QR CODE ABAIXO



SOBRE

O GESTOR

FUNDADA em
2006

E ATÉ o ano de
2023

Gestora de Fundos **100% focada**
no setor imobiliário brasileiro

Time com mais de **10 anos**
de atuação em Real Estate

comprometeu capital de
aproximadamente **R\$ 8,9**
bilhões no setor imobiliário

95

investimentos realizados
em mais de **18 estados**





Escaneie o QR Code para acessar os canais da VBI Real Estate ou [clique aqui](#).



www.vbirealestate.com

+55 (11) 2344-2525

Rua Funchal, 418 27º andar
Vila Olímpia – São Paulo, SP



Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em Fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo Fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do Fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.