



R I O B R A V O

Relatório Mensal

**BB Recebíveis Imobiliários
FII**

Junho 2016

BB Recebíveis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII

O fundo BB Recebíveis Imobiliários – FII iniciou suas atividades em 11 de setembro de 2014 e tem como objetivo proporcionar retorno acima da inflação por meio do investimento em ativos imobiliários de renda fixa, preponderantemente Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI, podendo também adquirir Letras de Crédito Imobiliário – LCI, Letras Hipotecárias – LH e outros ativos de renda fixa não imobiliários. O fundo tem patrimônio inicial de R\$ 62,5 milhões, e sua primeira emissão foi subscrita essencialmente por investidores institucionais. Em agosto de 2015, o patrimônio do fundo foi elevado para R\$ 103,3 milhões por meio da segunda emissão de cotas, também subscrita por investidores institucionais.

As cotas estão registradas em bolsa, sob o código BBIMI1. A negociação das cotas foi liberada em setembro de 2015, conforme definido na documentação da oferta. Nenhum negócio ocorreu até a data de fechamento deste relatório. O prazo de duração do fundo é de 10 anos, sendo que a amortização das cotas se dará em 8 parcelas anuais iguais e consecutivas, que se iniciarão em setembro de 2017. O pagamento de rendimentos é mensal, sem carência.

Características

Fundo	BB Recebíveis Imobiliários - FII	Total de Cotas Emitidas	1.035.000
Tipo	Fundo de Investimento Imobiliário	Valor Inicial da Cota	R\$ 100,00
Público Alvo	Investidores Qualificados	PL na Emissão	R\$ 62,5 milhões
Início	11/09/2014	PL após 2ª Emissão	R\$ 103,3 milhões
2ª Emissão de Cotas	13/08/2015	Liquidez	Negociação em Bolsa
Prazo de Duração	10 anos	Código de Negociação	BBIMI1
Vencimento	11/09/2024	Código ISIN	BRBBIMCTF002
Taxa de Administração	0,85% a.a.	Administrador	BB Gestão de Recursos DTVM Ltda
Amortização	8 parcelas anuais iguais, iniciando-se 2 anos após a data da 1ª integralização	Gestor	Rio Bravo Investimentos Ltda. Av Chedid Jafet, 111 Bloco B 3º andar Vila Olímpia - SP CEP 04551-065 Tel: (11) 3509-6600
Rendimentos	Mensal, sem carência		
Taxa de Performance	20% do que exceder o Benchmark		
Benchmark	IPCA + 6,95% a.a.		

Comentários do Gestor

O fundo encerrou o mês de junho com 87,4% de seu patrimônio investido em ativos imobiliários, sendo 66,5% em 16 (dezesseis) diferentes emissões de CRI cuja taxa média ponderada de remuneração é de inflação¹ + 9,19%² a.a. e 20,9% em LCIs com taxa média de remuneração de 90,4% do CDI. A alocação em LCIs será gradativamente reduzida à medida em que a prospecção e análise das operações de CRI forem liquidadas. O restante do patrimônio permanece aplicado em operações compromissadas “overnight”³ (9,3%), cuja rentabilidade, líquida de impostos, corresponde a cerca de 77,5% da variação diária da taxa Selic. Assim o fundo possui uma taxa média ponderada de remuneração de inflação + 7,67% a.a..⁴

Abaixo, as características da carteira ao final do mês:

BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII - JUNHO/2016

Ativo	Emissor	Emissão/Série	Lastro	Rating	Vencimento	Taxa de Aquisição	% Fundo
CRI 1	BRASIL PLURAL	1ª/4ª	Built-to-Suit	"AA-" Fitch	set/28	IPCA + 7,55%	1,3%
CRI 2	APICE	1ª/7ª	Shopping	"A" Liberum	jul/25	IGP-DI + 9,25%	5,6%
CRI 3	BARIGUI	1ª/8ª	Built-to-Suit	-	out/23	IGP-M + 7,30%	5,5%
CRI 4	RB CAPITAL	1ª/96ª	Shopping	"A" Fitch	mai/23	IPCA + 6,75%	2,7%
CRI 5	BARIGUI	1ª/21ª	Resid. Pulverizado	"A+" SR	jan/21	IGP-M + 9,50%	3,1%
CRI 6	BRAZILIAN SEC	1ª/320ª	Corporativo	"A-" Fitch	ago/17	IPCA + 8,15%	3,2%
CRI 7	CIBRASEC	2ª/238ª	Built-to-Suit	"A-" SR Rating	fev/25	IGP-M + 12%	5,8%
CRI 8	HABITASEC	1ª/47ª	Resid. Pulverizado	-	out/26	IPCA + 10,40%	3,8%
CRI 9	BRAZILIAN SEC	1ª/356ª	Corporativo	"A" Fitch	nov/16	CDI + 1,40%	2,8%
CRI 10	CIBRASEC	2ª/219ª	Resid. Pulverizado	-	jun/18	IPCA + 12,50%	0,7%
CRI 11	APICE	1ª/44ª	Resid. Pulverizado	-	set/25	IGP-M + 12,00%	6,3%
CRI 12	RB CAPITAL	1ª/108ª	Corporativo	"AA+" Fitch	set/25	CDI + 0,15%	6,0%
CRI 13	CIBRASEC	2ª/260ª	Resid. Pulverizado	-	jan/31	IPCA + 11,35%	10,2%
CRI 14	HABITASEC	1ª/58ª	Resid. Pulverizado	-	ago/25	IPCA + 12,00%	9,3%
CRI 15	APICE	1ª/19ª	Resid. Pulverizado	-	dez/21	IGP-M + 12,00%	0,4%
CRI 16	APICE	1ª/75ª	Corporativo	-	mar/18	CDI + 2,00%	4,6%
TOTAL CRIs						Inflação + 9,19% a.a.**	71,1%
LCI 1	CEF	-	Crédito Imobiliário	"AAA" S&P	mai/16	91% CDI	9,4%
LCI 2	ABC	-	Crédito Imobiliário	"AA" S&P	fev/16	90% CDI	11,5%
Over	TESOURO	-	-	"AAA"	Liquidez em D0	77,5% Selic**	9,3%
Contas a pagar/receber							-1,3%
TOTAL						Inflação + 7,67% a.a.***	100,0%

*Taxa média dos CRI's

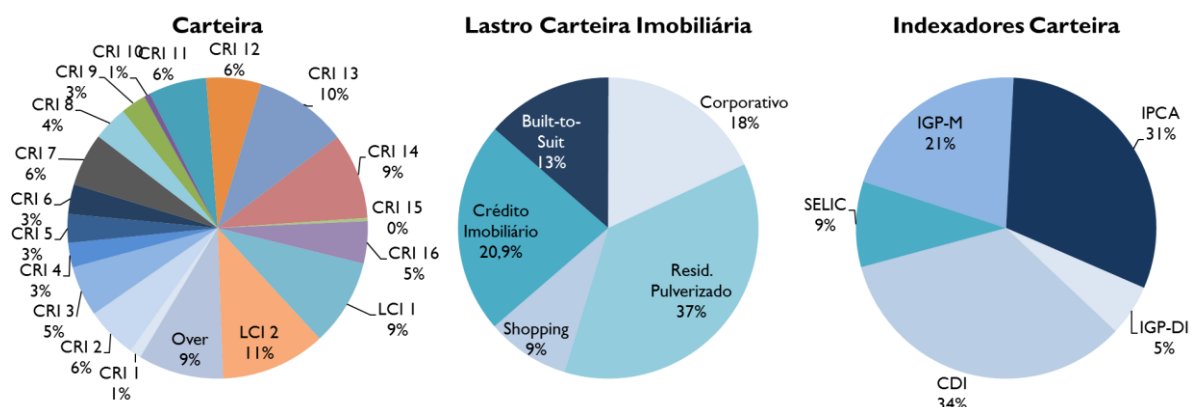
**Considerando IR de 22,50%

***Considera a posição em caixa. Não considera os custos operacionais do fundo

¹ O fundo investe em CRIs indexados ao IPCA e ao IGP-M, e por isso utilizamos a nomenclatura “Inflação” para abranger os dois índices.

² 8,46% se excluindo o rendimento do CRI 2, que teve vencimento antecipado decretado e que encontra-se em fase de execução de garantias.

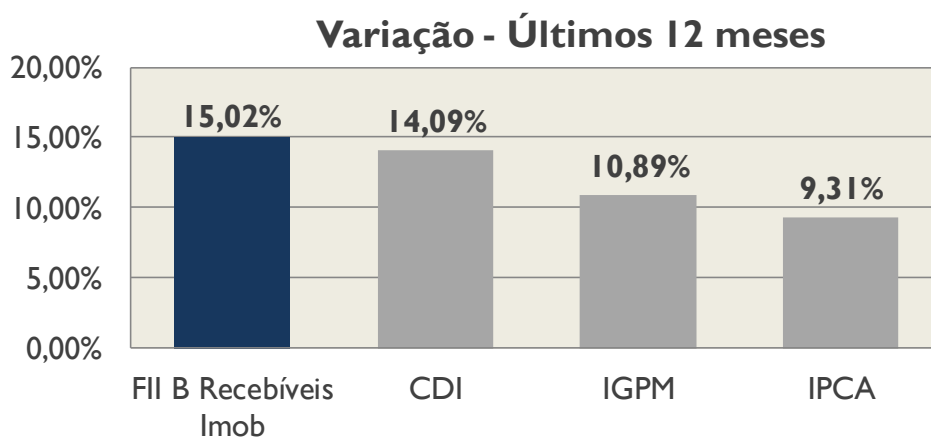
⁴ 7,10% se excluindo o rendimento do CRI 2.



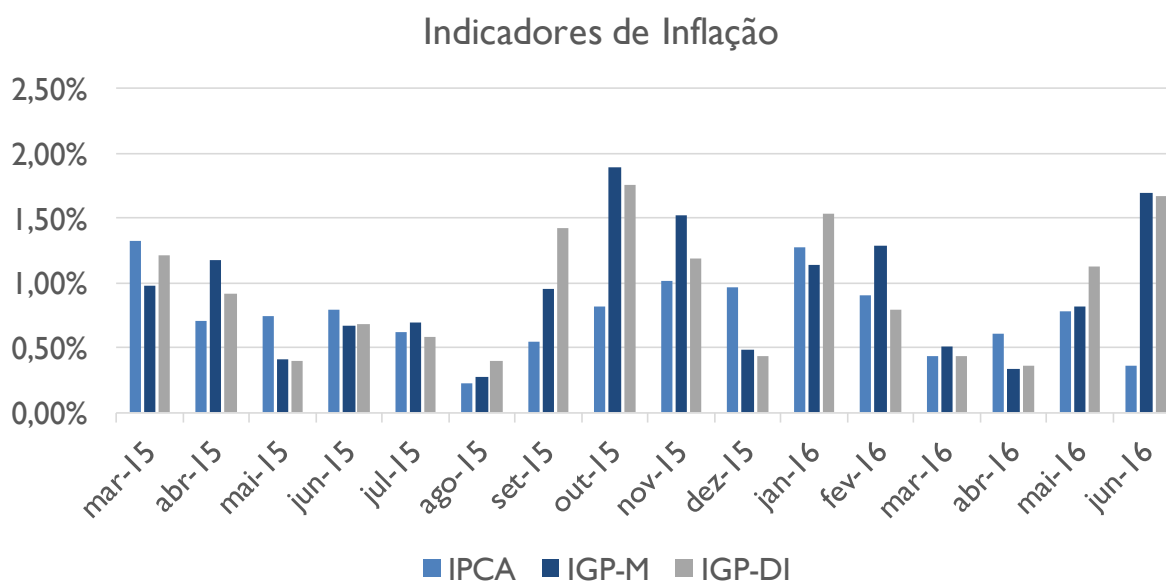
Durante o mês de junho, a cota patrimonial do fundo apresentou variação de 0,77%, já considerando, além dos efeitos de marcação a mercado dos ativos, a provisão de 1,76% do saldo devedor do CRI 2, cujo vencimento antecipado foi decretado em setembro/15⁵. Este CRI se encontra em processo de execução de garantias estando com o pagamento de juros e amortização suspensos desde outubro/15. Além da provisão mencionada, este CRI também não está mais incorrendo na atualização de juros e correção monetária. Atualmente, o ativo está marcado na carteira do fundo a valor equivalente a 91% do seu valor “na curva”.

Evolução da Cota	jun/16
Cota no início do período	\$105,93
Rendimentos Incorridos - Competência	\$0,82
Rendimentos Distribuídos	(\$1,35)
Amortizações	\$0,00
Cota no fim do período	\$105,40

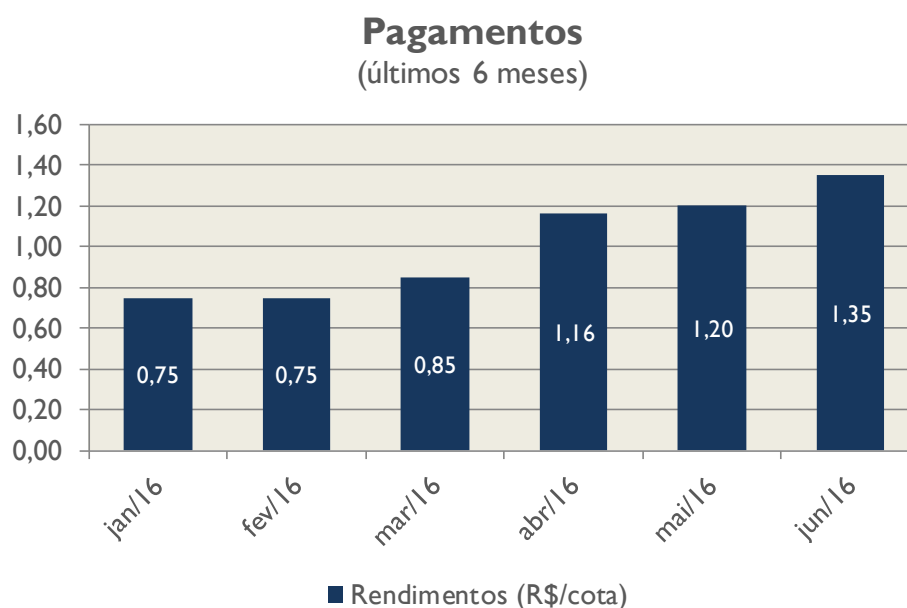
⁵ Vide comunicado publicado em 18 de setembro de 2015



Nos últimos 12 meses, a variação da cota patrimonial do fundo, ajustada pelos pagamentos de rendimentos no período e considerando a provisão acima mencionada, foi de 15,02%, que corresponde a cerca de 106,59% da variação apresentada pelo CDI no mesmo período. (125,40% CDI se compararmos a rentabilidade do fundo com *gross-up* de impostos, adotando alíquota de 15%).



Distribuições



O fundo distribuiu R\$ 1,35/cota em rendimentos referentes ao mês de junho (pagos em 8 de julho). Tal valor representa um Dividend Yield anualizado de 15,4% sobre a cota patrimonial no fechamento do mês, de R\$ 105,40. Nos últimos 12 meses, o valor distribuído foi de R\$ 9,49/cota, que representa um Dividend Yield de 9,00% considerando a cota patrimonial do fundo ao final de junho. O fundo distribui apenas o resultado efetivamente convertido em caixa durante o semestre.

Quadro Resumo

Mês	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16
BBIM11	-	-	-	-	-	-
IFIX	-6,17%	2,95%	9,11%	4,65%	3,73%	1,61%
IFICRI - Rio Bravo	-3,79%	4,34%	4,83%	1,33%	2,21%	1,29%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%
Patrimônio (R\$ MM)	107,37	108,22	108,91	112,72	109,64	109,09
Cota Patrimonial (R\$/cota)	103,74	104,56	105,22	108,90	105,93	105,40