

Fundo de Investimento Imobiliário

BB Renda de Papéis II

Relatório do Gestor – Maio 2020



Informações Gerais

Cota valor de Mercado

R\$ 79,64

Cota Patrimonial

R\$ 98,00

Valor de Mercado do Fundo

R\$ 86 milhões

Nº de cotistas

835

Liquidez em Bolsa no Mês

R\$ 95 mil

Último Provento (R\$/Cota)

R\$ 0,34

Dividend Yield¹

0,35%

Rentabilidade Mensal²

0,41%

Rentabilidade Acum. Anual³

2,68%

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Objetivos do Fundo



O Fundo foi criado com o objetivo de proporcionar aos cotistas ganho de capital e/ou rentabilidade por meio de investimentos em ativos financeiros de origem imobiliária, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), cotas de outros fundos de investimento imobiliário (FIIs), entre outros.

¹ Considera cota patrimonial para fins de cálculo.

² Rentabilidade Efetiva Mensal: Variação da Cota Patrimonial Ex dividendos considerando os rendimentos distribuídos.

³ Rentabilidade Acumulada desde o início do ano em 02/01/2020.

Maio 2020

Banco BV
[Site – BB Renda Papéis II](#)

Administrador
Votorantim Asset Management DTVM LTDA

Gestor
Votorantim Asset Management DTVM LTDA

Escriturador das Cotas
Votorantim Asset Management DTVM LTDA

Auditor
KPMG Auditores Independentes

Início do Fundo
27/04/2018

Taxa de Administração
0,90% a.a. sobre o valor de mercado do fundo¹

Taxa de Performance
20% sobre o valor que exceder a Taxa DI¹

Prazo do Fundo:
15 anos

Quantidade de Cotas Emitidas:
1.078.042

Início de Negociação na Bovespa:
03/05/2018

Distribuição de Rendimentos:
Mensal, com pagamento no 10º útil do mês

Valor da Cota de Emissão
R\$ 100,00

Relações com investidores
RI-VAM@bv.com.br

¹ Para maiores informações, consultar regulamento do fundo.

Comentário do Gestor

Cenário Macro

O cenário global no mês de maio foi marcado pela reabertura gradual, ou expectativa do atingimento de métricas que permitam este movimento no curto prazo, das principais economias do mundo. Localmente, o Brasil se encontra em um estágio ainda anterior na crise sanitária em termos de achatamento da curva e ocupa a segunda posição no ranking global em número de casos.

Conforme esperado, a queda nas reduções de receita nos resultados corporativos do 1º trimestre e o aumento nos níveis de inadimplência atingiram praticamente todos os segmentos da economia brasileira. Já se observa um maior movimento no âmbito de renegociações contratuais, especialmente de extensões de prazos, carências, e eventuais liberações de garantias. Em boa parte, trata-se um movimento previsto e que não necessariamente ocasionará problemas efetivos de quebras contratuais, a não ser eventualmente nos setores vinculados à primeira camada de vulnerabilidade, como hotelaria, companhias aéreas e restaurantes.

O Fundo

A carteira de CRI do fundo é composta por 13 papéis, divididos nos setores multiuso (R\$ 25,7 milhões, 24,3% do PL), logístico (R\$ 24,3 milhões, 23% do PL), residencial (R\$ 19,4 milhões, 18,4% do PL), shopping center (R\$ 11,7 milhões, 11% do PL), hospital (R\$ 9,5 milhões, 9% do PL) e loteamento (R\$ 7,0 milhões, 6,7% do PL). 75,2% desta carteira é indexada ao CDI e os 24,8% restantes a índices de inflação (IPCA e IGP-M).

O fundo ainda possui uma posição de caixa de R\$ 8 milhões.

Os dividendos declarados em maio foram de R\$ 0,34/cota (*yield* de 0,35% sobre a cota patrimonial) e o pagamento ocorreu em 15/06/2020. A rentabilidade efetiva do fundo em maio foi de 0,41%.

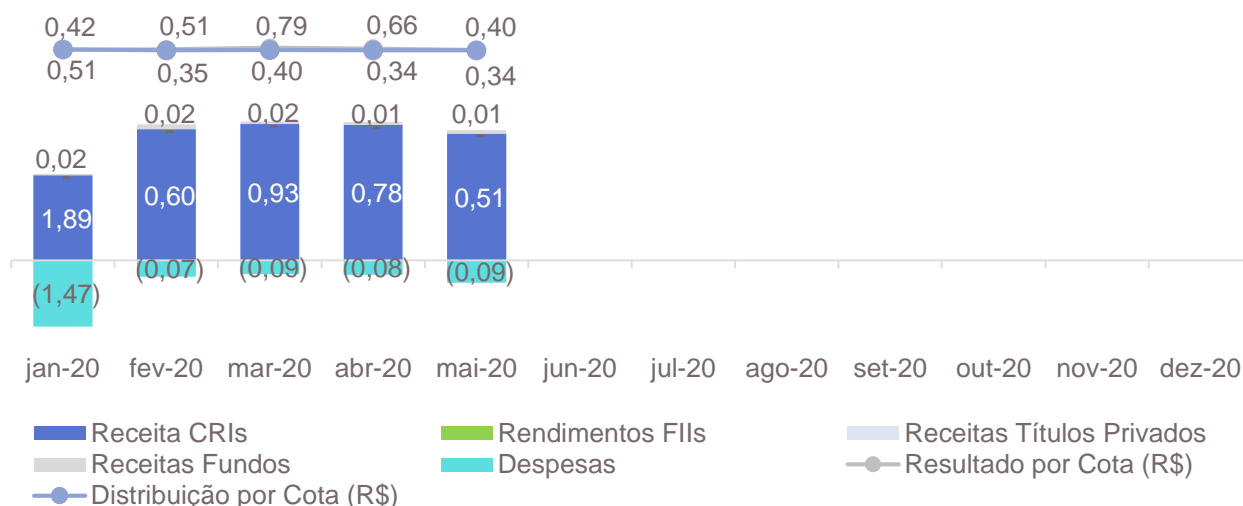
Composição do Resultado Contábil do Fundo

	Maio 2020 (R\$)	2020 (R\$)
Receita Total	522.670	4.796.599
Receita de CRIs	509.337	4.705.211
Receita de FIIs	-	-
Receita com Outros Títulos Privados	-	-
Receita com Outros Fundos de Investimento	13.333	91.388
Outras Receitas Operacionais	-	-
Despesa Total	-89.689	-1.806.536
Despesas Administrativas	-89.689	-1.806.536
Rendimentos Totais	432.981	2.990.064
Resultado a ser Distribuído¹	366.534	2.091.401
Quantidade de Cotas Emitidas	1.078.042	1.078.042
Distribuição por Cota	0,34	1,94
Resultado Acumulado no período	66.447	898.662

¹ A distribuição ocorre no 10º dia útil do mês subsequente.

Fonte: BV Asset

Data base: 29/05/2020

Composição do Resultado Contábil do Fundo por Cota (R\$ milhões / R\$/Cota)


Distribuição de Dividendos (R\$/Cota)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2018	-	-	-	-	-	0,64	0,38	0,38	0,33	0,39	0,36	0,43
2019	0,50	0,38	0,37	0,42	0,50	0,47	0,51	0,47	0,42	0,44	0,36	0,38
2020	0,51	0,35	0,40	0,34	0,34	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Dividend Yield (%)

	Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2018	-	-	-	0,00%	0,00%	0,66%	0,90%	0,39%	0,34%	0,40%	0,38%	0,44%	
Patrimonial 2019	0,51%	0,39%	0,38%	0,43%	0,51%	0,48%	0,52%	0,48%	0,43%	0,45%	0,37%	0,39%	
2020	0,52%	0,36%	0,41%	0,35%	0,35%	-	-	-	-	-	-	-	
2018	-	-	-	-	-	0,63%	0,40%	0,44%	0,36%	0,43%	0,40%	0,48%	
Mercado 2019	0,57%	0,44%	0,44%	0,49%	0,60%	0,55%	0,58%	0,55%	0,48%	0,51%	0,42%	0,43%	
2020	0,56%	0,40%	0,47%	0,41%	0,43%	-	-	-	-	-	-	-	

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Rentabilidade Mensal (%)

	Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado
Rentabilidade Efetiva Mensal ¹	2018	-	-	-	-	-2,82%	0,28%	0,43%	0,35%	0,33%	0,48%	0,36%	0,41%	-0,22%
	2019	0,50%	0,40%	0,38%	0,42%	0,50%	0,49%	0,51%	0,49%	0,42%	0,45%	0,38%	0,51%	5,59%
	2020	0,68%	0,59%	0,47%	0,49%	0,41%								2,68%
Rentabilidade de Mercado ²	2018	-	-	-	-	-	3,71%	-4,38%	10,72%	7,98%	-0,77%	-1,20%	1,10%	-5,24%
	2019	-1,67%	-2,28%	-1,45%	2,64%	-1,52%	1,76%	3,69%	-1,34%	3,28%	-2,78%	0,89%	2,42%	3,40%
	2020	4,01%	-1,93%	-2,49%	-2,96%	-3,66%								-7,01%

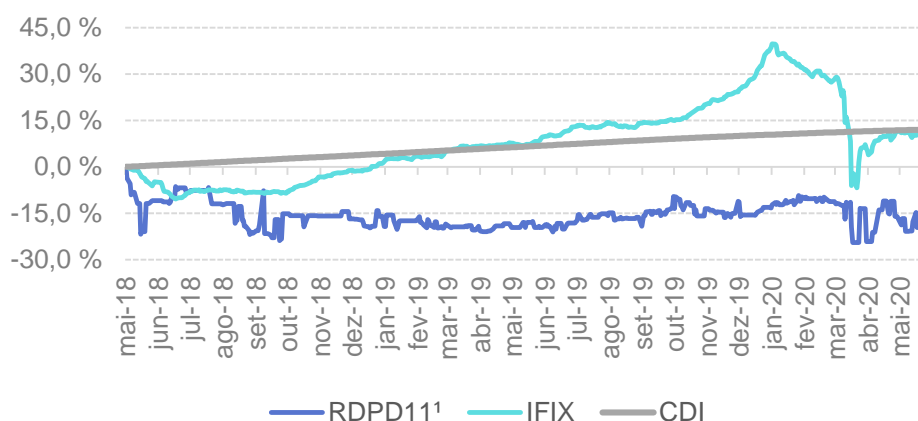
¹ Rentabilidade Efetiva Mensal: Variação da Cota Patrimonial considerando os rendimentos distribuídos no mês.

² Rentabilidade de Mercado: Variação da Cota de mercado considerando os rendimentos distribuídos no mês.

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Rentabilidade Acumulada vs. Índices

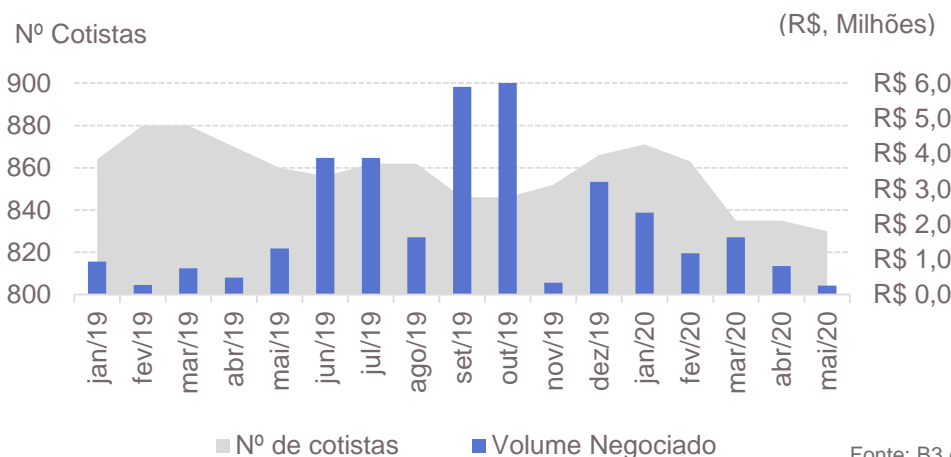
	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
RDPD11 (Cota de Mercado)	-3,66%	-7,00%	0,63%	N.D.
RDPD11 (Cota Patrimonial)	0,41%	2,68%	6,07%	8,18%
IFIX	2,08%	-16,88%	4,48%	14,24%
CDI	0,24%	1,54%	4,90%	12,10%



¹ Cota de Mercado
 Fonte: BV Asset e QuntumAxis
 Data base: 29/05/2020

Liquidez

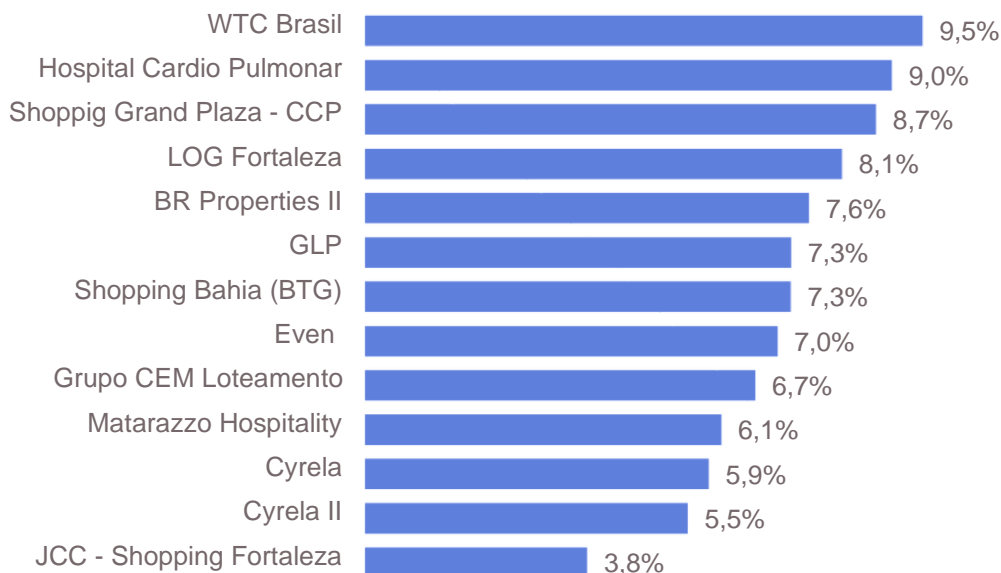
	Totais dos pregões – Últimos 12 meses		Totais dos pregões – Mai/2020	
	Negociação	Volume (R\$, Milhões)	Negociação	Volume (R\$, Milhões)
RDPD11	1.796	18,1	58	0,1
Participação RDPD11 / IFIX	0,01%	0,04%	0,00%	0,00%
Participação IFIX / Bovespa	4,14%	0,86%	2,98%	0,52%



Fonte: B3 e BV Asset
 Data base: 29/05/2020

Carteira do Fundo

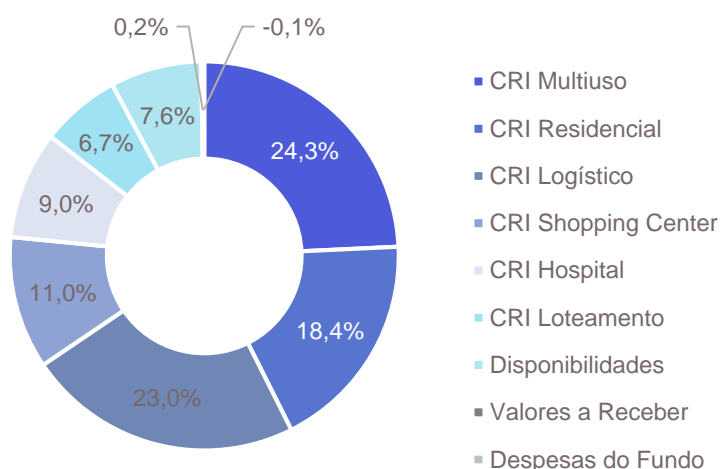
Classificação por devedor de CRI (% PL)



Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Classificação por Segmento (% PL)

Tipo de Operação	Volume (R\$ milhões)
CRI Multiuso	25,7
CRI Residencial	19,4
CRI Logístico	24,3
CRI Shopping Center	11,7
CRI Hospital	9,5
CRI Loteamento	7,0
Disponibilidades	8,0
Valores a Receber	0,2
Despesas do Fundo	-0,1
Patrimônio Líquido	105,7



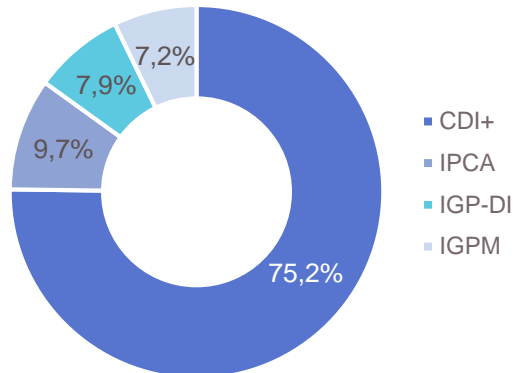
Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Carteira do Fundo

Alocação por Indexador (% CRIs)

Indexador	Volume (R\$ milhões)
CDI+	73,4
IPCA	9,5
IGP-DI	7,7
IGPM	7,0
Total CRIs	97,6
Patrimônio Líquido	105,7

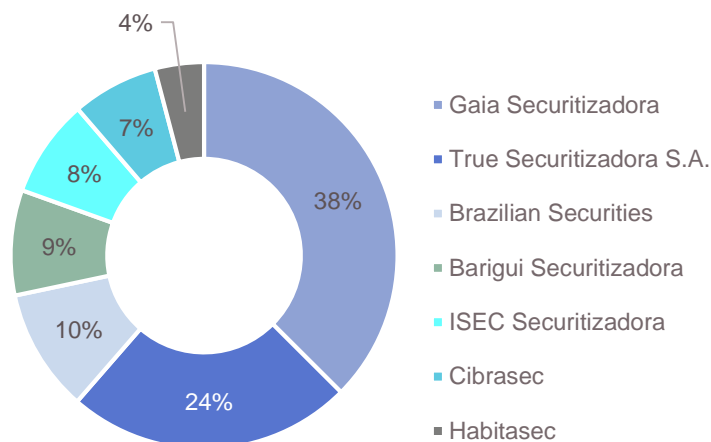
Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020



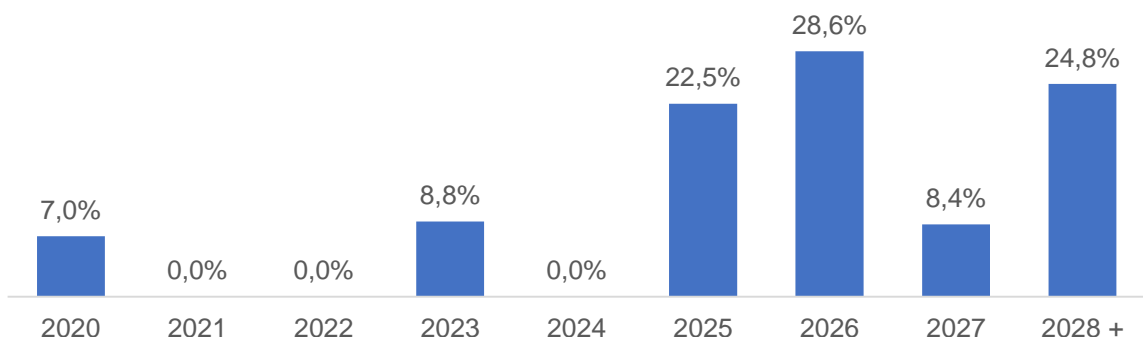
Alocação por Securitizadora (% CRIs)

Tipo de Operação	Volume (R\$ milhões)
Gaia Securitizadora	36,6
True Securitizadora S.A.	23,3
Brazilian Securities	10,0
Barigui Securitizadora	8,6
ISEC Securitizadora	8,0
Cibrasec	7,0
Habitasec	4,0
Total CRIs	97,6
Patrimônio Líquido	105,7

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020



Vencimento (% CRIs)



Carteira de CRIs

Ativo	Montante (R\$ MM)	% CRIs	Ativo Imobiliário	Emissor	Série	Emissão	Cód. Ativo	Data Emissão	Data Venc.	Indexador	Taxa Spread (a.a)	Juros	Amortização	Lastro
CRI	10,0	10,29%	WTC Brasil	Brazilian Securitizadora	380 ^a	1 ^a	16L0089814	dez-16	nov-31	CDI +	2,00%	Mensal	Mensal	Multiuso
CRI	9,5	9,72%	Hospital Cardio Pulmonar	True Securitizadora S.A.	135 ^a	1 ^a	19E0046871	mai-19	nov-26	IPCA	8,35%	Mensal	Mensal	Hospital
CRI	9,2	9,43%	Shopping Grand Plaza - CCP	Gaia Securitizadora	94 ^a	4 ^a	16I0994037	set-16	out-26	CDI +	1,20%	Mensal	Mensal	Multiuso
CRI	8,6	8,80%	LOG Fortaleza	Barigui Securitizadora	66 ^a	1 ^a	18L1179520	dez-18	jan-28	CDI +	1,35%	Mensal	Mensal	Logístico
CRI	8,0	8,20%	BR Properties II	ISEC Securitizadora	26 ^a	1 ^a	18B0898471	fev-18	mar-23	CDI +	0,70%	Trimestral	Trimestral	Logístico
CRI	7,7	7,87%	GLP	Gaia Securitizadora	108 ^a	4 ^a	18F0879293	jun-18	jul-27	CDI +	1,00%	Mensal	Mensal	Logístico
CRI	7,7	7,86%	Shopping Bahia (BTG)	Gaia Securitizadora	7 ^a e 8 ^a	4 ^a	10G0033154	jul-10	mai-25	IGP-DI	7,95%	Mensal	Mensal	Shopping Center
CRI	7,4	7,62%	Even	True Securitizadora S.A.	168 ^a	1 ^a	18I0295771	set-18	set-26	CDI +	1,75%	Mensal	Mensal a partir de mar-20	Residencial
CRI	7,0	7,20%	Grupo CEM Loteamento	CIBRASEC	263 ^a	2 ^a	15K0709213	nov-15	nov-25	IGPM	10,00%	Mensal	Mensal	Loteamento
CRI	6,4	6,58%	Matarazzo Hospitality	True Securitizadora S.A.	217 ^a	1 ^a	20B0929369	fev-20	dez-20	CDI +	4,75%	Bullet	Bullet	Multiuso
CRI	6,2	6,35%	Cyrela	Gaia Securitizadora	102 ^a	4 ^a	17G0848381	jul-17	jan-23	CDI +	1,20%	Mensal	Mensal	Residencial
CRI	5,8	5,96%	Cyrela II	Gaia Securitizadora	109 ^a	4 ^a	18F0924515	jun-18	abr-25	CDI +	1,20%	Mensal	Mensal	Residencial
CRI	4,0	4,11%	JCC - Shopping Iguatemi	Habitasec	163 ^a	1 ^a	19I0737680	set-19	set-34	CDI +	1,30%	Mensal	Mensal a partir de out-22	Shopping Center

Fonte: BV Asset
Data base: 29/05/2020

Carteira de CRIs

Devedor	% do PL	Segmento	UF	Descrição	Garantias
WTC Brasil	9,5%	Multiuso	SP	O CRI é baseado no complexo WTC localizado em São Paulo, possui torre de escritórios, Events Center e Golden Hall, Hotel Sheraton SP, Business Club e D&D Shopping.	AF CF Fundo Reserva
Hospital Cardio Pulmonar	9,0%	Hospital	BA	O CRI possui garantia real do Hospital Cardio Pulmonar em Salvador, Estado da Bahia e cotas de fundo de investimento.	AF AF Cotas de FI Soberano
Shopping Grand Plaza - CCP	8,7%	Multiuso	SP	O CRI é baseado nos recebíveis do FII Shopping Grand Plaza localizado em Santo André -SP e FII Centro Têxtil Internacional localizado em SP.	AF Cotas e CF
LOG Fortaleza	8,1%	Logístico	CE	Operação conta com AF da fração ideal de 89% de um imóvel logístico localizado em Maracanaú-CE, com 111.344 m ² ABL e 90% locado por contratos típicos. Considera-se 120% de índice de cobertura mínimo do valor da PMT mensal com revisão trimestral. Caso fique abaixo de 120%, a Log tem o prazo de 30 dias corridos para recomposição. A operação é auto liquidável com cobertura de 1,21x no fluxo atual.	AF CF Coobrigação
BR Properties II	7,6%	Logístico	SP	O CRI possui AF de um galpão logístico com 31.716 m ² de ABL localizado na cidade de Jarinu, em São Paulo, locado para o Grupo Sogefi, líder em fornecimento mundial de peças originais para indústria automotiva.	AF e CF
GLP	7,3%	Logístico	SP	A operação possui garantia real de um galpão logístico com ABL total de 138 mil/m ² , locado para Unilever Brasil, localizado em Louveira - São Paulo.	AF Fiança Endosso Apólice de Seguro
Shopping Bahia (BTG)	7,3%	Shopping Center	BA	O CRI conta com o fluxo de recebíveis dos aluguéis e contrato de cessão onerosa do direito de superfície do shopping detida pela LGR Empreendimentos, SPE do grupo Aliance. O Shopping possui aprox. 75 mil m ² de ABL e foi inaugurado em 1975. A operação possui garantia real com % LTV baixo.	AF CF Fundo Reserva
Even	7,0%	Residencial	SP e RJ	CRI baseado em estoque de unidades residenciais e comerciais da incorporadora Even. A maior concentração é em São Paulo e Rio de Janeiro. A operação possui garantia real com % LTV baixo e mecanismo de cash sweep par acelerar vencimento da operação.	AF CF Fundo Reserva
Grupo CEM Loteamento	6,7%	Loteamento	SP	O CRI possui recebíveis de 10 loteamentos localizados no interior de SP como lastro da operação.	AF CF Fiança Coobrigação

(i) AF: Alienação Fiduciária de imóvel

(ii) AF de Ações: Alienação Fiduciária de Ações

(iii) AF Cotas: Alienação Fiduciária de Cotas de SPE ou Fundos

(iv) CF: Cessão Fiduciária

Carteira de CRIs (continuação)

Devedor	% do PL	Segmento	UF	Descrição	Garantias
Matarazzo Hospitality	6,1%	Multiuso	SP	O CRI possui garantia real das 66 suítes do projeto localizado no antigo Hospital Matarazzo na Av. Paulista em São Paulo. O projeto Cidade Matarazzo possui como acionistas os grupos CTF (Chow Tai Fook, uma das principais companhias de Hong Kong) e Allard (controlado pelo empresário francês Alexandre Allard, que é o idealizador do projeto).	AF de imóveis CF Caução de direitos reais
Cyrela	5,9%	Residencial	SP e RJ	Tranche do CRI sênior lastreado em contratos de compra e venda de unid. residenciais e comerciais. A maior concentração é em São Paulo e Rio de Janeiro. A operação conta com forte mecanismo de controle/divisão entre o fluxo sênior e subordinada.	AF CF
Cyrela	5,5%	Residencial	SP e RJ	Tranche do CRI sênior lastreado em contratos de compra e venda de unid. residenciais e comerciais. A maior concentração é em São Paulo e Rio de Janeiro. A operação conta com forte mecanismo de controle/divisão entre o fluxo sênior e subordinada.	AF CF
JCC - Shopping Iguatemi	3,8%	Shopping Center	CE	Tranche do CRI sênior é lastreado nos recebíveis do Shopping Iguatemi localizado em Fortaleza. A operação conta com garantia real, subordinação e overcollateral de 165% da PMT .	AF, CF, Hipoteca, Penhor de Cotas, Subordinação e Fundo de Reserva.

(i) AF: Alienação Fiduciária de imóvel

(ii) AF de Ações: Alienação Fiduciária de Ações

(iii) AF Cotas: Alienação Fiduciária de Cotas de SPE ou Fundos

(iv) CF: Cessão Fiduciária



Contato

Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

BV asset

www.bancobv.com.br

B3

www.b3.com.br

CVM

cvmweb.cvm.gov.br

informações importantes ao investidor

Este material tem como objetivo único fornecer informações e não constitui, nem deve ser interpretado, como oferta ou solicitação de compra, venda ou distribuição de valores mobiliários. Assim, as informações contidas neste material não são configuradas como Oferta Pública de Valores Mobiliários. Algumas das informações contidas neste material podem ser estimadas e/ou vinculadas às informações existentes no momento de realização da Oferta Pública do referido Fundo, sendo fundamental, portanto, a análise e acompanhamento, pelos Cotistas, dos Relatórios e Comunicados divulgados pelo Administrador do Fundo, nos termos exigidos pela legislação vigente. Os investidores devem obter orientação financeira, tributária e contábil independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar qualquer decisão de investimento. O conteúdo desta comunicação não pode ser reproduzido ou distribuído a terceiros sem prévio e expresso consentimento do administrador e gestor do fundo.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam/destaque. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Para mais informações sobre os fundos apresentados acesse www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam/destaque depois clique em Fundos de Investimento. Material de Divulgação.

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o seu Gerente de Relacionamento ou com o Serviço de Atendimento ao Cliente pelo telefone: 0800 728 0083 ou pelo e-mail sac@bv.com.br. Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661. Se desejar entrar em contato com a Ouvidoria, ligue para 0800 707 0083 (Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661).

