



R I O B R A V O

Relatório Mensal

**BB Recebíveis Imobiliários
FII**

Março 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 BBIM11. 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	BBIM11
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 março com 81,7% de seu patrimônio investido em ativos imobiliários, sendo 69,8% em 15 (quinze) diferentes emissões de CRI cuja taxa média ponderada de remuneração é de inflação¹ + 9,76% a.a. e 28,4% em LCIs com taxa média de remuneração de 90,3% 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”² (18,9%), cuja rentabilidade, líquida de impostos, corresponde a cerca de 77,5% da variação diária da taxa Selic. Durante o mês aumentamos a exposição do fundo ao CRI 12 – conforme tabela abaixo - em cerca de 1% do patrimônio do fundo e também renovamos as LCIs emitidas pela CEF e Banco ABC.

Abaixo, as características da carteira ao final do mês

BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII - MARÇO/2016

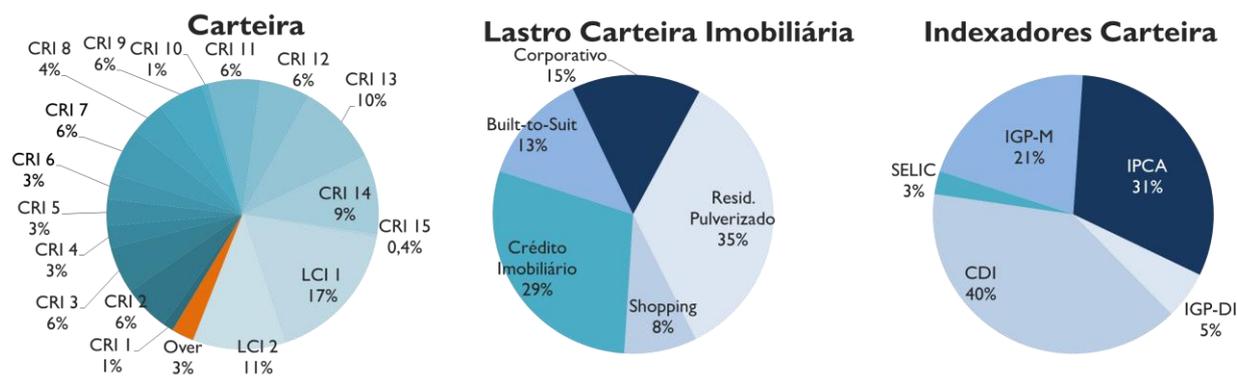
Ativo	Emissor	Emissão/Série	Lastro	Rating	Vencimento	Taxa de Aquisição	% Fundo
CRI 1	BRASIL PLURAL	1 ^a /4 ^a	Built-to-Suit	"AA-" Fitch	set/28	IPCA + 7,55%	1,2%
CRI 2	APICE	1 ^a /7 ^a	Shopping	"A" Liberum	jul/25	IGP-DI + 9,25%	5,6%
CRI 3	BARIGUI	1 ^a /8 ^a	Built-to-Suit	-	out/23	IGP-M + 7,30%	5,7%
CRI 4	RB CAPITAL	1 ^a /96 ^a	Shopping	"A" Fitch	mai/23	IPCA + 6,75%	2,7%
CRI 5	BARIGUI	1 ^a /21 ^a	Resid. Pulverizado	"A+" SR	jan/21	IGP-M + 9,50%	3,2%
CRI 6	BRAZILIAN SEC	1 ^a /320 ^a	Corporativo	"A-" Fitch	ago/17	IPCA + 8,15%	3,1%
CRI 7	CIBRASEC	2 ^a /238 ^a	Built-to-Suit	"A-" SR Rating	fev/25	IGP-M + 12%	5,8%
CRI 8	HABITASEC	1 ^a /47 ^a	Resid. Pulverizado	-	out/26	IPCA + 10,40%	4,1%
CRI 9	BRAZILIAN SEC	1 ^a /356 ^a	Corporativo	"A" Fitch	nov/16	CDI + 1,40%	5,6%
CRI 10	CIBRASEC	2 ^a /219 ^a	Resid. Pulverizado	-	jun/18	IPCA + 12,50%	0,8%
CRI 11	APICE	1 ^a /44 ^a	Resid. Pulverizado	-	set/25	IGP-M + 12,00%	6,3%
CRI 12	RB CAPITAL	1 ^a /108 ^a	Corporativo	"AA+" Fitch	set/25	CDI + 0,15%	6,0%
CRI 13	CIBRASEC	2 ^a /260 ^a	Resid. Pulverizado	-	jan/31	IPCA + 11,35%	9,9%
CRI 14	HABITASEC	1 ^a /58 ^a	Resid. Pulverizado	-	ago/25	IPCA + 12,00%	9,6%
CRI 15	APICE	1 ^a /19 ^a	Resid. Pulverizado	-	dez/21	IGP-M + 12,00%	0,4%
TOTAL CRIs						Inflação + 9,72% a.a.**	69,8%
LCI 1	CEF	-	Crédito Imobiliário	"AAA" S&P	mai/16	91% CDI	17,3%
LCI 2	ABC	-	Crédito Imobiliário	"AA" S&P	fev/16	90% CDI	11,1%
Over	TESOURO	-	-	"AAA"	Liquidez em D0	77,5% Selic**	2,7%
Contas a pagar/receber							-0,9%
TOTAL						Inflação + 8,09% 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.



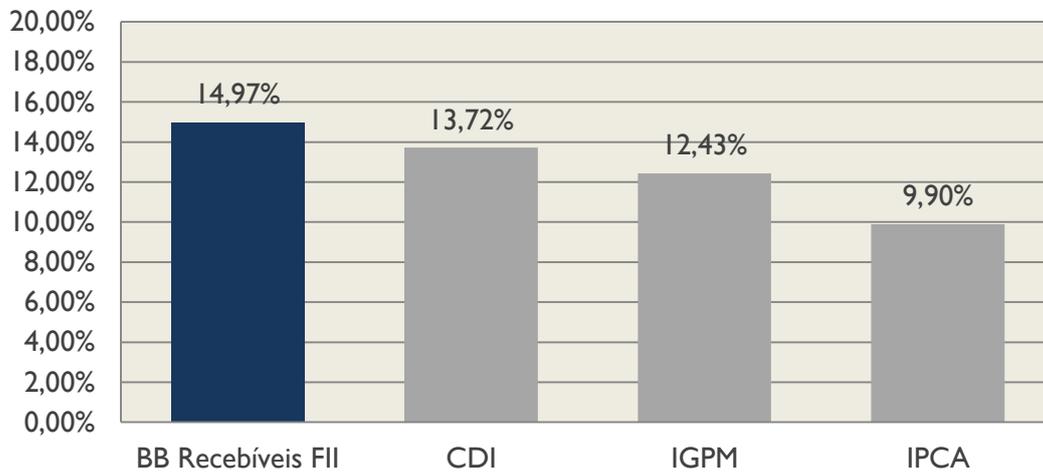
Durante o mês de março, a cota patrimonial do fundo apresentou variação de 1,45%, já considerado o impacto negativo (não caixa) de 0,09% decorrente da provisão de 1,67% do saldo devedor do CRI 2, cujo vencimento antecipado foi decretado durante o mês de setembro/15³. O CRI 2 encontra-se em processo de execução de garantias. A administradora do fundo optou por contabilizar uma provisão de 1,67% do saldo devedor do CRI, durante 6 meses, até que a provisão corresponda a 10% do saldo devedor do referido CRI. Após atingir o limite mencionado, ao final de março de 2016, a administradora reavaliará a provisão para perdas do CRI 2 e realizará os devidos ajustes, se necessário. O pagamento de rendimentos e amortização do CRI 2 está suspenso desde outubro de 2015.

Evolução da Cota	mar/16
Cota no início do período	R\$ 104,56
Rendimentos Incorridos - Competência	R\$ 1,51
Rendimentos Distribuídos	-R\$ 0,85
Amortizações	R\$ 0,00
Cota no fim do período	R\$ 105,22

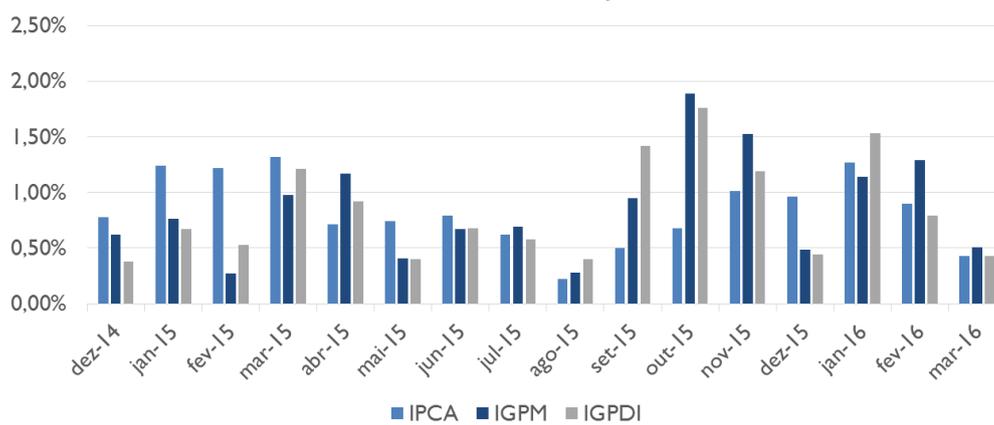
Nos últimos 12 meses, a variação da cota patrimonial do fundo, ajustada pelos pagamentos de rendimentos no período e considerando a provisão acima mencionada, foi de 14,20%, que corresponde a cerca de 104,61% da variação apresentada pelo CDI no mesmo período.

³ Vide comunicado publicado em 18 de setembro de 2015.

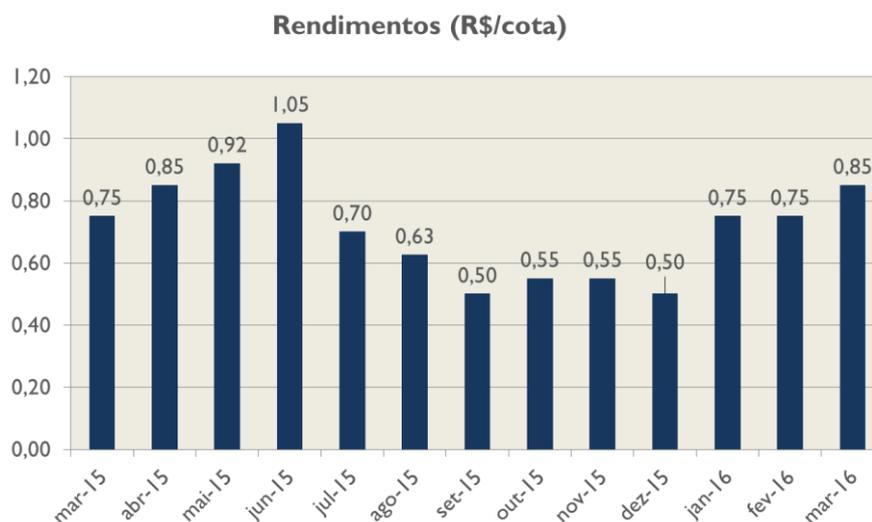
Varição - Últimos 12 meses



Indicadores de Inflação



Distribuições



O fundo distribuiu R\$ 0,75/cota em rendimentos referentes ao mês de fevereiro (pagos em 14 de fevereiro). Tal valor representa um Dividend Yield anualizado de 8,6% sobre a cota patrimonial no fechamento do mês, de R\$ 105,16. Nos últimos 12 meses, o valor distribuído foi de R\$ 8,50/cota, que representa um Dividend Yield de 8,1% considerando a cota patrimonial do fundo ao final de fevereiro. O fundo distribui apenas o resultado efetivamente convertido em caixa durante o semestre e até o momento não houve negociações de cotas em bolsa.

Quadro Resumo

Mês	out/15	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
BBIM I I	-	-	-	-	-	-
IFIX	2,14%	1,54%	-2,96%	-6,17%	2,95%	9,11%
CDI	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%
Patrimônio (R\$ MM)	104,3	104,6	105,9	107,4	108,2	108,9
Cota Patrimonial (R\$/cota)	100,77	101,06	102,31	103,74	104,56	105,22
Rendimentos (R\$/cota)	0,55	0,55	0,50	0,75	0,75	0,85
Mês	out/15	nov/15	dez/15	jan/16	fev/16	mar/16
Rendimentos (R\$/cota)	0,55	0,55	0,50	0,75	0,75	0,85
<i>Dividend Yield Anual* (valor da cota na emissão)</i>	6,6%	6,6%	6,0%	9,0%	9,0%	10,2%
<i>Dividend Yield Anual* (valor patrimonial da cota ao fim do mês)</i>	6,5%	6,5%	5,9%	8,7%	8,6%	9,7%
<i>Dividend Yield 12m (valor patrimonial da cota ao fim do mês)</i>	8,1%	8,4%	8,0%	7,9%	8,1%	8,2%

*anualizando-se o Dividend Yield do mês