

Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, abril 2020, FII UBS (Br) Office (RECT11)

Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações
rec-gestao.com

O principal objetivo do Fundo é auferir receitas através do investimento e gestão ativa em ativos imobiliários de uso comercial.

Notas do consultor

- O Fundo encerrou o mês de abril com distribuição de **R\$ 0,8100** por cota.
- Conforme ato do administrador publicado no dia 24 de abril de 2020, o Fundo aprovou a realização da 4ª emissão de novas cotas, objeto de oferta pública com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução da CVM nº 476. O valor total da oferta é de até R\$ 100.000.032, correspondente a 1.136.364 de cotas. O preço de emissão das novas cotas é de R\$ 88,00, observado que tal valor já inclui os custos de distribuição. O fator de proporção para subscrição das cotas é de 0,20913683050. O fim do prazo para subscrição de cotas durante o Período do Exercício do Direito de Preferência na B3 é 14 de maio, e no Escriturador até dia 15 de maio. O período de subscrição do Direito de Sobras e Montante Adicional será realizado na B3 de 19 a 22 de maio e no Escriturador de 19 a 25 de maio de 2020.
- Conforme divulgado no fato relevante publicado em 30 de abril, o Fundo concluiu a aquisição de um CRI no valor de R\$ 37.400.000. O lastro do CRI são créditos imobiliários decorrentes das debêntures emitidas pela BM Empreendimentos e Participações SPE. A remuneração do CRI é de 8% a.a., e tem como garantia a alienação fiduciária do 4º, 5º e 6º andar do Edifício Rio Claro Offices, localizado na Alameda Rio Claro, n.º 20, 28 e 190, Bela Vista, São Paulo. A área bruta locável é de 2.426,79 m² e o LTV de 70%. O Fundo tem uma opção de compra do imóvel, e a BM Empreendimentos uma opção de venda, quando houver a averbação do habite-se na matrícula dos imóveis.
- Em 09 abril de 2020, o Fundo realizou o pagamento do valor remanescente da aquisição referente ao Edifício Parque Ana Costa no valor aproximado de R\$31 milhões.

Administrador

BRL Trust DTVM S/A

Consultor de Investimento

REC Gestão de Recursos S.A.

Rentabilidade Alvo¹

CDI

Patrimônio Líquido ²	Valor de Mercado ³
R\$ 534.482.688	R\$ 484.947.997
R\$ 98,37/cota	R\$ 89,25/cota

ABL Total³

75.184 m²

Valor Contábil⁴

R\$ 9.589,92/ m²

Taxas

Administração ⁵	0,17% aa
Consultoria	1,00% aa/ PL
Performance	Não há

Outras informações

Prazo	Indeterminado
Condomínio	Fechado
Público alvo	Investidores em geral
Número de Cotas	5.433.591
Número de cotistas	16.103
Código B3	RECT11
CNPJ	32.274.163/0001-59

¹ É importante destacar que a rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada como promessa ou garantia de rentabilidade ou isenção de risco para os cotistas.

² Data base: Fechamento do mês em questão

³ Área bruta locável total do portfólio de imóveis, pertencente ao fundo. Data base: Abril 2020. Fonte: administrador do fundo.

⁴ Valor contábil dos imóveis, em reais por metro quadrado. Data base: Abril 2020. Fonte: administrador do fundo.

⁵ Base de cálculo da taxa de administração: i) patrimônio líquido; ou ii) valor de mercado, calculado com base na média diária da cotação de fechamento no mês anterior ao do pagamento da taxa, caso o Fundo tenha integrado ou passado a integrar índices de mercado, cuja metodologia preveja critérios que considerem a liquidez das cotas e o volume. Observado o valor mínimo mensal de R\$ 15.000.

Impactos do COVID-19

- Considerando os potenciais impactos em decorrência da pandemia de Coronavírus (COVID-19), o Consultor de Investimento tem atuado com a máxima diligência para atender aos interesses dos Cotistas do Fundo e redobrou o monitoramento sobre os segmentos mais afetados nesse momento de turbulência, mantendo contato próximo junto aos locatários.

A estratégia de atuação do Consultor de Investimento toma como base as seguintes premissas:

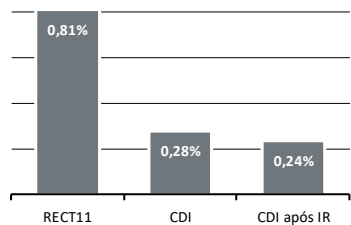
- (i) manutenção do pagamento mensal de dividendos;
 - (ii) preservação do caixa do Fundo;
 - (iii) gestão ativa junto aos locatários;
 - (iv) transparência junto aos investidores, informando os principais movimentos que ocorrerem no Fundo.
- Até o fechamento do mês de abril, todos os locatários se encontram adimplentes com suas obrigações. Algumas negociações estão sendo conduzidas com determinados locatários para prorrogar, de forma parcial, o pagamento de aluguéis. Importante frisar que tais negociações não implicam em descontos efetivos, tratando-se somente de um alívio temporário no fluxo de caixa para os locatários do Fundo que estão sendo mais impactados pelo atual cenário.

Eventos Subsequentes

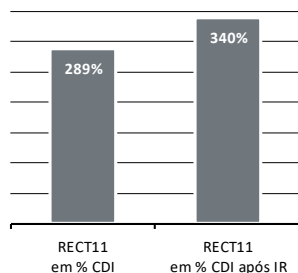
- A Conductor, um dos locatários do Edifício Canopus, informou ao Fundo sua intenção de devolver um andar, cuja metragem é de 1.037,28m². O Fundo está em tratativas para formalizar esta devolução de área, que deverá respeitar o aviso prévio e multa de rescisão estipulados no contrato de locação.

Resultado Mensal (abril 2020)

Distribuição sobre cota R\$100
(% a.m.)

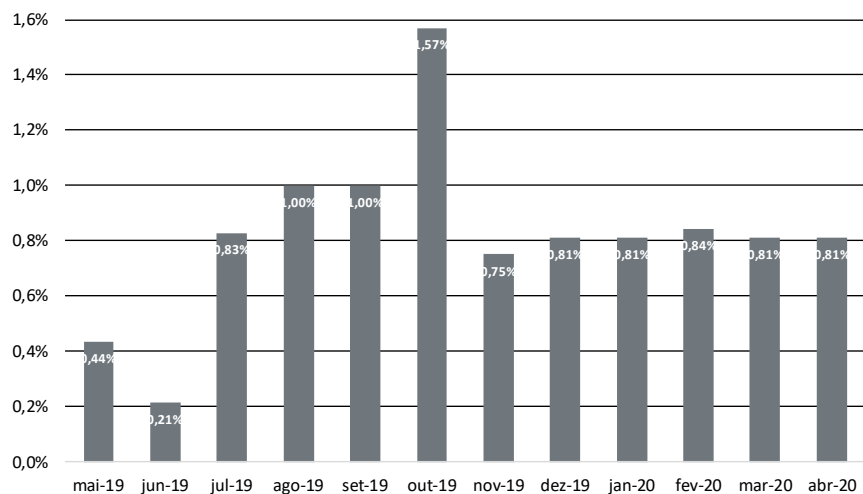


Em % CDI



Distribuição mensal do fundo

(% a.m sobre a cota R\$100 - IPO em 24 de abril de 2019)



⁶Fonte: Administrador do Fundo

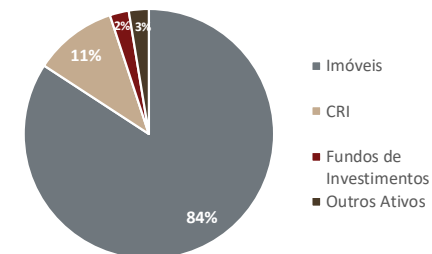
⁷ Fonte: Administrador do Fundo

Alocação dos Ativos⁶

Ao final do mês de abril de 2020, os ativos detidos pelo Fundo encontram-se investidos da seguinte forma:

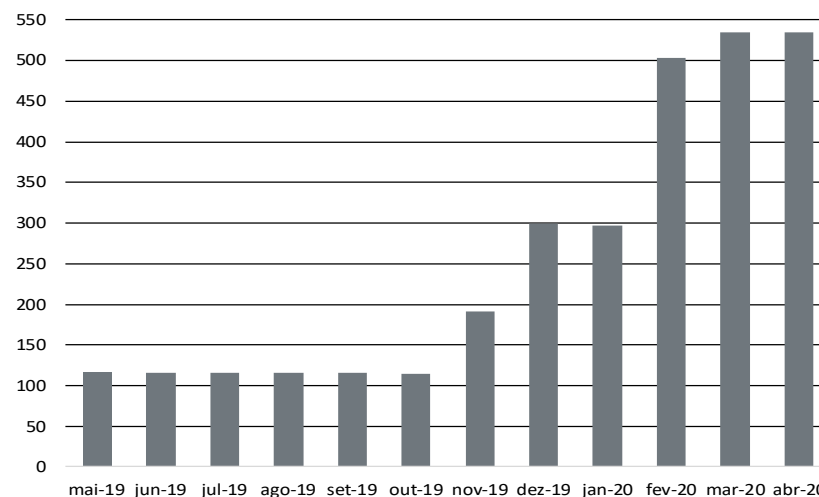
- Imóveis: R\$ 721.010.288
- Renda Fixa (liquidez diária): R\$ 21.055.350
- Outros ativos : R\$ 22.123.499
- CRI: R\$ 92.009.941

Total do ativo: R\$ 856.199.078



Patrimônio Líquido⁷

O patrimônio líquido do Fundo fechou o mês de abril de 2020 em R\$ 534.482.688 (Em R\$ - milhões)



Portfólio do Fundo*Imóveis*

Ativo	Localização	Estado	Classe⁸	ABL própria (m²)	Valor Aquisição	R\$/m² Aquisição	Cap Rate Aquisição	Locatário	Término do Contrato
Ed. Barra da Tijuca	Rio de Janeiro	RJ	AA	23.210	R\$ 264.685.540	R\$ 11.404	13,45%	Telefônica Brasil (Vivo)	2021
Evolution Corporate	Alphaville	SP	AAA	14.929	R\$ 153.770.142	R\$ 10.300	8,00%	Elo Participações	2024
Edifício Canopus	Alphaville	SP	A	11.426	R\$ 59.507.559	R\$ 5.208	9,17%	Boa Vista Serviços	2026
Parque Cidade	Brasília	DF	AAA	5.292	R\$ 67.321.311	R\$ 12.721	9,17%	Ministério Cidadania, Prevent Senior	2021, 2030
Parque Ana Costa	Santos	SP	AA	8.663	R\$ 60.644.080	R\$ 7.000	9,80%	Modec, Maersk, Hellmann, DB Schenker, Hapag Lloyd, CPFL, Caixa Econômica Federal	2020, 2023, 2024, 2026, 2028
Complexo Madeira	Alphaville	SP	A	4.403	R\$ 44.188.000	R\$ 10.037	12,62%	TCS (Tata Consultancy Services)	2029
Edifício Canopus	Alphaville	SP	A	7.261	R\$ 51.450.000	R\$ 7.086	9,05%	Jari Celulose, Clientis gestão, AGP, Corplex, Promonlongalis, Mezzo, Dock	2022, 2023, 2026
Total				75.184	R\$ 701.566.632	R\$ 9.331			

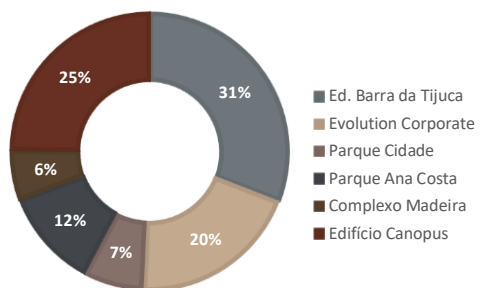
Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

Ativo	Valor Aquisição	Lastro	Devedor	Remuneração	LTV	Vencimento	Garantia
CRI Morumbi Plaza	R\$ 54.500.000	Debênture	Li Investimentos Imobiliários S.A.	CDI + 5% a.a.	70%	Fevereiro/2021	AF das ações da Li Investimentos e AF de 7 andares do Edifício Morumbi Plaza
CRI Cidade Matarazzo	R\$ 37.400.000	Debênture	BM Empreendimentos e Participações SPE S.A.	8% a.a.	70%	Abril/2022	AF dos andares 4º, 5º e 6º do Edifício Rio Claro Offices
Total	R\$ 91.900.000						

⁸ Fonte: Buildings

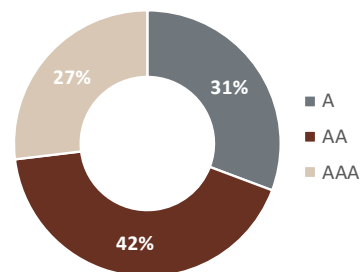
Participação por Imóvel

(% Área Bruta Locável)



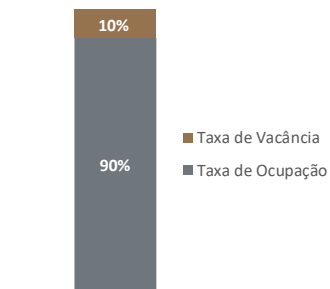
Classificação dos Imóveis⁹

(% Área Bruta Locável)



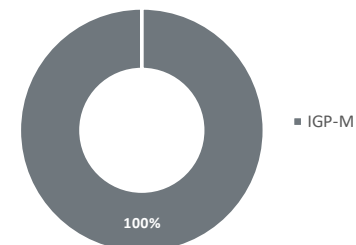
Taxa de Ocupação

(Imóveis)¹⁰

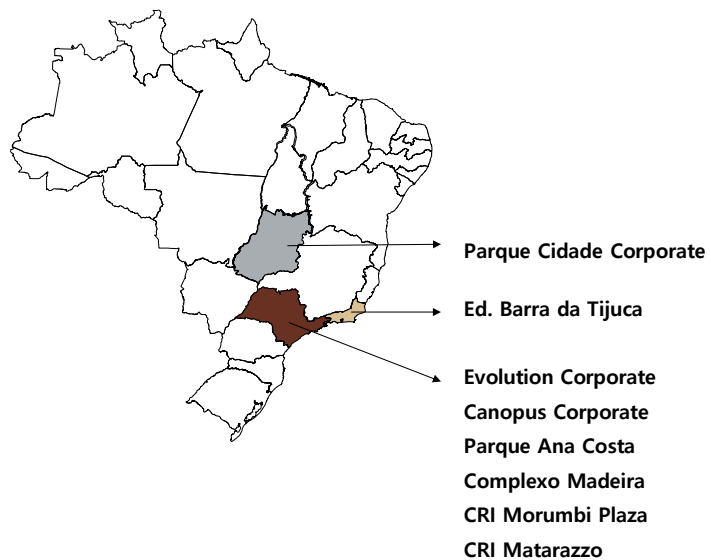


Índice de Reajuste dos Contratos

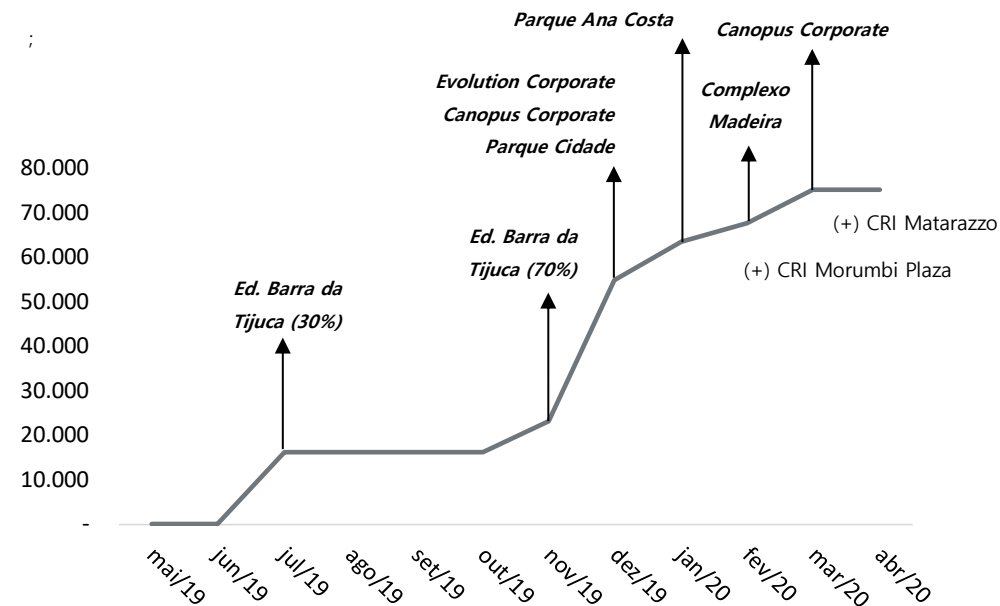
(Imóveis)



Localização Geográfica do Portfólio



Evolução do Portfólio do Fundo (em m²)



9 Fonte: buildings

10 A taxa de ocupação considera a garantia de renda complementar que o fundo faz jus referente a área vaga de 518m² no edifício Canopus como uma ocupação.

CRI Cidade Matarazzo

Data da Aquisição	30/04/2020
Valor Total da Aquisição	R\$ 37.400.000
Lastro do CRI	Debênture Imobiliária BM Empreendimentos e Participações SPE S.A.
Remuneração do CRI	8% a.a.
LTV da Operação	70%
Estrutura de pagamento	Juros e Amortização em única parcela no vencimento
Prazo	24 meses
Data de Vencimento:	Abril/2022
Garantia da Operação	Alienação Fiduciária dos andares 4º, 5º e 6º do Edifício Rio Claro Offices
Endereço do imóvel em garantia	Alameda Rio Claro, 20, 28 e 190, Bela Vista, São Paulo - SP
Área locável total	2.426,79 m²



Opção de Compra

O Fundo celebrou com a BM Empreendimentos, o "Instrumento Particular de Outorga de Opção de Compra e Venda de Bens Imóveis e Outras Avenças", por meio do qual a BM Empreendimentos outorgou ao Fundo e este por sua vez outorgou à BM Empreendimentos, de forma exclusiva, a opção de comprar e a opção de vender, respectivamente, a partir da emissão do auto de conclusão das obras do Empreendimento Imobiliário ("Habite-se"), a integralidade dos Imóveis (4º, 5º e 6º andares do Edifício Rio Claro Offices). O preço de exercício da opção de compra e venda foi definido no valor fixo não corrigido de R\$ 53.389.380 (equivalente a R\$22.000/m²) e seu prazo para exercício é de até 30 (trinta) dias a partir da efetiva averbação do "Habite-se" na matrícula dos Imóveis.

Se a partir de 30/04/2020 até o decurso do prazo para exercício das opções a BM Empreendimentos receber uma proposta firme de aquisição dos Imóveis, igual ou superior a R\$ 25.000/m², o Fundo terá duas possibilidades:

- Não exercer a opção de compra e, com isso, receber um prêmio equivalente a 50% da diferença entre o valor da opção (R\$ 22.000/m²) e o valor da proposta firme de aquisição, liberando a BM Empreendimentos para vender os Imóveis aos terceiros; ou
- Exercer a opção de compra e, com isso, pagar para a BM Empreendimentos um valor adicional equivalente a 50% da diferença entre o valor da opção e o valor da proposta firme de aquisição.

Edifício Canopus Corporate

Endereço	Av. Tamboré, 267, Alphaville, Barueri - SP
Classe do ativo	A
Data de entrega	2012
Valor Total da Aquisição	R\$ 51.450.000
Área locável total adquirida	7.261 m ²
Unidades adquiridas	Torre norte 8º, 10º, 16º, 17º e 18º andares Torre sul: 20º e 23º andares
Taxa de Ocupação	100%
Cap Rate Aquisição	9,05% ao ano
Locatário(s)	Jari Celulose, Clientis, AGP, Corplex, Promonlongalis, Mezzo, Dock
Contrato	Típicos com vigências em 2022, 2023, 2026
Garantia de Renda	O vendedor garante ao fundo pelo prazo de 2 anos, uma renda mensal de R\$ 25.000 pela área vaga equivalente a 518 m ²



Edifício Complexo Madeira

Endereço	Alameda Madeira, 328, Alphaville, Barueri - SP
Classe do ativo	A
Data de entrega	2015
Valor Total da Aquisição	R\$ 44.188.000
Área locável total adquirida	4.403 m ²
Unidades adquiridas	12ª, 13ª, 14ª, 25ª e 26ª andares
Taxa de Ocupação	100%
Cap Rate Aquisição	12,62% ao ano
Locatário(s)	TCS (Tata Consultancy Services)
Contrato	Parte típico e parte atípico (benfeitorias) com vigência até 2029



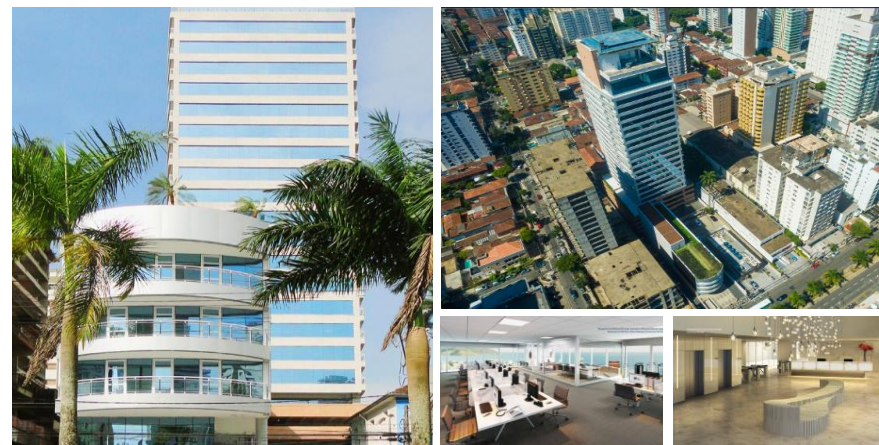
CRI – Edifício Morumbi Plaza

Data da Aquisição	20 de fevereiro de 2020
Valor Total da Aquisição	R\$ 54.500.000
Lastro do CRI	créditos imobiliários decorrentes das debêntures emitidas pela Li Investimentos Imobiliários S.A.
Remuneração do CRI	CDI + 5% a.a.
LTV da Operação	70%
Estrutura de pagamento	Juros mensais e Amortização em única parcela no vencimento
Prazo	12 meses
Data de Vencimento:	Fevereiro/2021
Garantia da Operação	AF das ações da Emissora das Debêntures; AF de 07 andares do Edifício Morumbi Plaza
Endereço do imóvel em garantia	Avenida Dr. Chucri Zaidan, 150, São Paulo – SP
Área locável total	9.695 m ²



Edifício Parque Ana Costa

Endereço	Avenida Ana Costa, 433 - Santos/SP
Classe do ativo	AA
Data de entrega	2013
Valor Total da Aquisição	R\$ 60.644.080
Área locável total adquirida	8663
Unidades adquiridas	41-42, 51-56, 61-66, 81-83, 85-86, 111-112, 122, 132, 141-142, 151-152, 161-162, 171, 181
Taxa de Ocupação	100%
Cap Rate Aquisição	9,80% ao ano
Locatário(s)	Modec, Maersk, Holman, DB Schenker, Hapag Lloyd, CPFL, Caixa Econômica Federal
Contrato	Típicos com vigências até 2020, 2023, 2024, 2026 e 2028



Edifício Canopus Corporate - Torre Sul

Endereço	Av. Tamboré, 267, Alphaville, Barueri - SP
Classe do ativo	A
Data de entrega	2012
Valor Total da Aquisição	R\$ 59.507.559
Área locável total adquirida	11.426 m²
Unidades adquiridas	6ª ao 15º andares da torre sul
Taxa de Ocupação*	50%
Cap Rate Aquisição	9,17% ao ano
Locatário(s)	Boa Vista Serviços S.A.
Contrato	Típico com vigência até dezembro de 2026
Forma de Pagamento	10% de sinal pago dezembro de 2019 e compromisso de quitar o saldo devedor das lajes ocupadas até dezembro de 2020 (corrigido por CDI); e das lajes vazias até dezembro de 2021 (corrigido por 1% ao ano)
*Garantia de Renda	Se até dezembro de 2021 houver vacância da área que atualmente se encontra vaga, o vendedor garante uma renda mensal por 12 meses pelo cap rate de 9,17% a.a.



Edifício Parque Cidade Corporate - Torre B

Endereço	SHCS Q.6 - BL A - Asa Sul - Brasília/ DF
Classe do ativo	AAA
Data de entrega	2009
Valor Total da Aquisição	R\$ 67.321.311
Área locável total adquirida	5.292 m²
Unidades adquiridas	7º, 8º e 12º andares
Taxa de Ocupação*	83%
Cap Rate Aquisição	9,17% ao ano
Locatário(s)	Ministério da Cidadania e Prevent Senior
Contrato	Típico até março de 2021 (MINC) e típico até fevereiro de 2030 (Prevent Senior)
Forma de Pagamento	10% de sinal pago dezembro de 2019 e compromisso de quitar o saldo devedor das lajes ocupadas até dezembro de 2020 (corrigido por CDI); e das lajes vazias até dezembro de 2021 (corrigido por 1% ao ano)
*Garantia de Renda	Se até dezembro de 2021 houver vacância da área que atualmente se encontra vaga, vendedor garante uma renda mensal por 12 meses pelo cap rate de 9,17% a.a.



Edifício Evolution Corporate

Endereço	Alameda Xingu 512, Alphaville, Barueri – SP
Classe do ativo	AAA
Data de entrega	2014
Valor Total da Aquisição	R\$ 153.770.142
Área locável total adquirida	14.929 m ²
Unidades adquiridas	1º ao 8º andares e unidades 1103-1104
Taxa de Ocupação	100%
Cap Rate Aquisição	8,00% ao ano
Locatário(s)	Elo Participações Ltda.
Contrato	Típico com vencimento em novembro de 2024



Edifício Barra da Tijuca

Endereço	Avenida Ayrton Senna, 2200, Barra da Tijuca, Rio de Janeiro – RJ
Classe do ativo	AA
Data de entrega	2006
Valor Total da Aquisição	R\$ 264.685.539
Área locável total adquirida	23.209,70 m ²
Unidades adquiridas	2 blocos com 3 andares (100% do ativo)
Taxa de Ocupação	100%
Cap Rate Aquisição	13,45% ao ano
Locatário(s)	Telefônica Brasil S.A. (Vivo)
Contrato	Atípico até março de 2021

A partir do vencimento do contrato de locação, a BRPR garante ao Fundo, por 30 meses, uma renda equivalente a 60% da área locável adquirida a R\$75/m² ao mês corrigido, a partir de julho/2019, pelo IGP-M



DRE Gerencial

Distribuição de rendimentos: o Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% dos resultados auferidos, apurados de acordo com o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Vale o esclarecimento do conceito de:

- **Regime de competência:** as despesas e receitas são registradas no momento em que elas ocorrem (data do fato gerador), não importando quando ocorrerá o

pagamento ou recebimento. Em uma locação de imóvel, considera-se a totalidade das receitas advindas de aluguel – recebidas ou não – e outras receitas oriundas do imóvel. Considera também o ajuste a valor de mercado, despesas financeiras em uma eventual alavancagem e eventual apropriação do ganho/ perda de capital de um imóvel vendido.

- **Regime de caixa:** considera as receitas e despesas apenas no momento em que ocorre a transação financeira (entrada ou saída de caixa).

DRE Gerencial^{11 12}

	mai-19	jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19	jan-20	fev-20	mar-20	abr-20	Acumulado
Receitas de aluguel	0	0	1.460.179	2.141.596	2.044.251	2.238.942	2.030.345	4.193.135	4.828.120	6.689.589	6.784.699	6.550.575	38.961.432
Despesas financeiras com propriedades	0	0	-590.909	-823.317	-765.661	-1.077.251	-1.012.656	-3.027.634	-4.060.041	-2.938.941	-2.539.579	-1.969.951	-18.805.940
Despesas operacionais com propriedades	0	0	0	0	0	0	0	-45.249	-96.069	-18.529	-238.802	-83.674	-482.323
Ajuste a valor justo com propriedade	0	0	0	0	0	0	0	14.257.265	0	0	0	0	14.257.265
Resultado de Propriedades	0	0	869.270	1.318.279	1.278.590	1.161.690	1.017.688	1.165.501	672.010	3.732.120	4.006.319	4.496.950	33.930.434
Outras receitas	530.707	412.019	268.507	137.557	123.538	127.258	159.789	213.963	182.475	342.220	612.224	389.392	3.539.061
Despesas Operacionais	-128.591	-102.332	-140.255	-137.915	-115.778	-135.865	-159.218	-270.201	-332.599	-413.911	-540.336	-559.506	-3.066.605
Lucro líquido - regime competência	402.116	309.687	997.523	1.317.921	1.286.351	1.153.083	1.018.260	15.321.278	521.886	3.660.428	4.078.206	4.326.837	34.402.890
Lucro líquido - regime caixa	499.395	293.025	1.318.415	1.592.509	1.418.632	1.248.540	1.149.155	1.914.595	2.624.167	4.451.612	4.632.007	4.325.266	25.498.254
Valor distribuído	525.028	257.161	997.500	1.205.292	1.205.292	1.892.308	1.149.168	1.914.591	2.416.997	3.651.066	4.122.186	4.401.209	23.737.797
<i>Valor distribuído por cota</i>	<i>0,4356</i>	<i>0,2134</i>	<i>0,8276</i>	<i>1,0000</i>	<i>1,0000</i>	<i>1,5700</i>	<i>0,7509</i>	<i>0,8112</i>	<i>0,8100</i>	<i>0,8437</i>	<i>0,8100</i>	<i>0,8100</i>	<i>9,8824</i>

¹¹ Fonte: Administrador do Fundo.

¹² Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 29 de abril de 2019, com o preço de abertura correspondendo a R\$ 100,00. No encerramento deste mês de abril, a cota fechou em **R\$ 89,25**.

Outras informações ¹³ :		abril de 2020
Volume negociado no mês (em R\$)		30.202.301
Média diária (em R\$)		1.510.115
Quantidade de cotas negociadas no mês		332.872
Valor da cota no fechamento (em R\$)		89,25
Valor médio de negociação por cota no decorrer do mês (em R\$)		90,73
Faixa de negociação (R\$ por cota)	Mínimo	86,25
	Máximo	96,27

IFIX – Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários

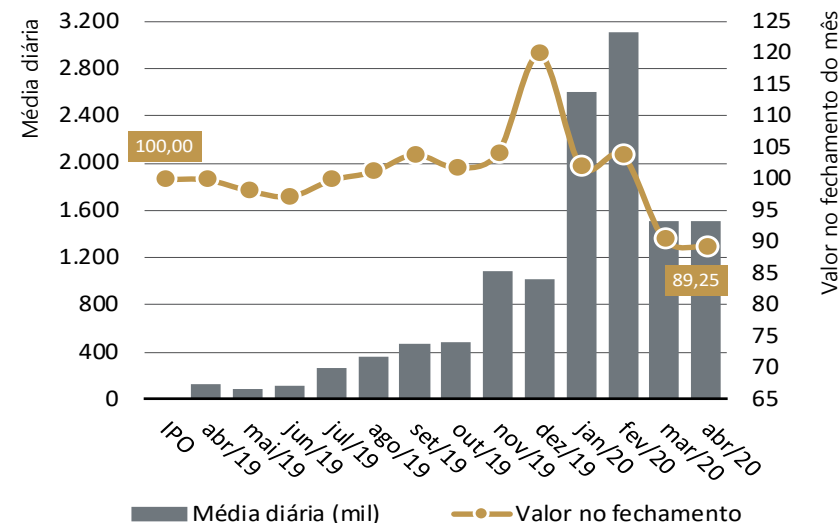
O objetivo do IFIX é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados nos mercados de bolsa e de balcão organizado da B3. É um índice de retorno total (contempla os dividendos distribuídos e a variação das cotações).

A partir do mês de Janeiro o fundo RECT11 tornou-se parte do IFIX, o mais relevante índice de acompanhamento do mercado de Fundos Imobiliários no Brasil, representado com um peso de 0,79%.

O objetivo do IFIX é representar a performance média das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3 através de uma carteira teórica de ativos, tendo como principais critérios de elegibilidade¹⁴:

- Ser um dos ativos que atinge o volume de negociabilidade;
- Estar presente em pelo menos 60% dos pregões nos últimos 12 meses;
- Não ser um Fundo "Penny Stock" (cota com cotação inferior a R\$ 1,00).

Média diária (B3 - em R\$ mil) e valor da cota no fechamento do mês (B3)



¹³ Fonte: B3.

¹⁴ Fonte: Metodologia do Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) da B3.

REC Gestão de Recursos S.A.

Fundada em 2015, a REC Gestão de Recursos S.A. é uma gestora de recursos e Consultora de Investimentos autorizada pela CVM com foco de atuação no segmento imobiliário. Os diretores e membros do Comitê de Investimento da REC – Moise Politi, Frederico Porto, Max Fujii e Marcos Ayala - possuem comprovada experiência nos segmentos de atuação:

- **Moise Politi** – Head de Fundos Imobiliários. Com 37 anos de experiência, Moise é engenheiro civil pela Mauá e gestor autorizado pela CVM. Foi sócio fundador da BFRE, empresa pioneira no segmento financeiro-imobiliário no Brasil e trabalhou em diversas instituições financeiras (Chase Manhattan Bank, BTG Pactual, Banco Pan e Ourinvest). Participou da criação do primeiro fundo imobiliário do Brasil (FII Pátio Higienópolis) e foi responsável pela estruturação de mais de 50 fundos imobiliários, totalizando mais de R\$ 15 bilhões. Desde julho de 2019 é membro do Comitê de Investimento do Fundo de Investimento Imobiliário do Estado de São Paulo.
- **Frederico Porto** – Responsável pela área de Fundos Imobiliários de Dívida, Compliance. Sócio-fundador da REC. Com 19 anos de experiência, é advogado admitido no Brasil (PUC-SP) e Estados Unidos (New York State). No Brasil, foi diretor da Brazilian Securities (BS) e Brazilian Mortgages (BM). Na BS, estruturou e/ou monitorou mais de 170 CRIs (R\$ 1,2 bi); e na BM foi responsável pelas equipes de produto imobiliário e engenharia que originou mais de R\$ 900 milhões entre 2011 e 2015 em crédito imobiliário (financiamento e home equity). Atuou por 12 anos nos Estados Unidos, no escritório de advocacia Andrews Kurth LLP (finanças estruturadas) e na área jurídica/tesouraria da GMAC/Rescap (atual Ally Financial). Frederico ministra desde 2005 o Securitization Workshop do International Housing Finance Program/Wharton Business School da University of Pennsylvania.
- **Max Fujii** – Fundos Imobiliários de Dívida. Com 20 anos de experiência, Max é formado em administração pela EAESP-FGV. Trabalhou nos Bancos Itaú, Pan e Brazilian Mortgages. Atuou no Itaú em gestão de risco com ênfase em risco de crédito, desenvolvimento de políticas, processos e produtos de crédito imobiliário e avaliação de portfólios de crédito imobiliário. No Pan, atuou em precificação, e na Brazilian Mortgages, na controladoria da empresa e dos fundos imobiliários sob gestão.
- **Marcos Ayala**, CFA – Responsável pela área de Fundos Imobiliários de Renda, Relações com Investidores. Com 17 anos de experiência, Marcos é formado em administração de empresas pela EAESP-FGV e é gestor autorizado pela CVM. Possui certificação CFA e trabalhou no Morgan Stanley, Lazard, Gávea Investimentos, BFRE e Banco Pan. Participou de operações de M&A e private equity em variados segmentos. Na Gávea, atuou em 3 fundos de private equity, com capital comprometido combinado de US\$2,2 bilhões.

Atualmente a REC é Consultora de Investimento exclusiva de 2 Fundos de Investimento Imobiliário: FII UBS (Br) Recebíveis Imobiliários e FII UBS (Br) Office, com aproximadamente R\$1,2 bilhões sob gestão.

Conheça mais sobre a REC em: rec-gestao.com

Emissões realizadas

Emissão	Data	Quantidade de cotas	Montante (R\$)
1ª Emissão	Abril/2019	1.205.292	R\$ 120.529.200
2ª Emissão	Dezembro/2019	1.778.655	R\$ 177.865.500
3ª Emissão	Março/ 2020	2.449.644	R\$ 244.964.400
4ª Emissão	Em Andamento	1.136.364	R\$ 100.000.032

Contatos

BRL Trust DTVM S/A

55 11 3133 0350

REC Gestão de Recursos S.A.

Contato RI:

55 11 4040 4443

rect11@rec-gestao.com

rec-gestao.com

Este relatório foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros a eles relacionados. Os Consultores de Investimento não verificaram as informações constantes neste documento de forma independente, nem fazem qualquer representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações contidas neste relatório. Nenhum conteúdo deste documento é, ou deve ser considerado, uma promessa ou representação quanto ao passado ou futuro. O Administrador e os Consultores de Investimento refutam expressamente toda e qualquer responsabilidade relacionada ao ou resultante do uso deste material. Este relatório não pretende ser completo ou conter todas as informações que os cotistas do Fundo possam solicitar. Decisões de investimento não devem considerar exclusivamente as informações contidas neste material. Leia os prospectos e regulamentos dos fundos de investimento antes de investir. A rentabilidade passada não representa, de maneira alguma, garantia de rentabilidade futura e projeções não significam retornos futuros. A rentabilidade que tiver sido divulgada não é líquida de impostos, e fundos de investimento não contam com garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito-FGC. A distribuição deste relatório não está autorizada a qualquer outra pessoa além dos cotistas do Fundo e das pessoas designadas para assessorá-lo que, em conjunto com os cotistas do Fundo, concordam em manter a confidencialidade do material e comprometem-se com as limitações aqui descritas. Este(s) fundo(s) tem menos de 12 (doze) meses.