

Fundo Imobiliário

Relatório Mensal, janeiro 2019, **FII UBS (Br) Recebíveis Imobiliários (UBSR11)**

Acesse nossa página e inscreva-se para receber atualizações
ubs.com/re-brasil

O objetivo do Fundo é o investimento e a gestão ativa de ativos de renda fixa de natureza imobiliária, com preponderância em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs).

Notas dos consultores

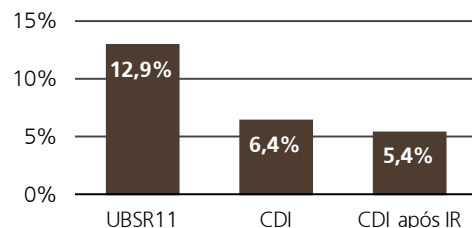
Prezados Investidores,

O Fundo encerrou o mês com resultados expressivos:

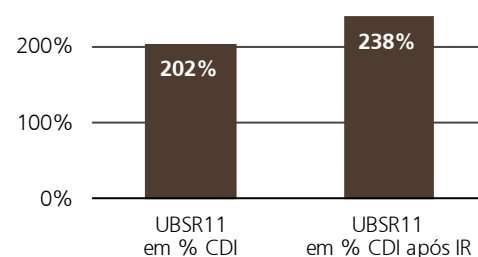
- No acumulado dos últimos 12 meses, foram distribuídos rendimentos que correspondem a 12,9% a.a.. Este rendimento equivale a 202% do CDI. Quando se deduz o imposto de renda que incide sobre uma aplicação financeira, o percentual equivale a 238% do CDI¹;
- O Fundo encerrou o mês com 98,7% de seus recursos alocados em CRIs, distribuídos em 19 ativos. O Fundo mantém a estratégia de conservar um elevado percentual de alocação em CRIs (Ativos Alvo), com um consistente pipeline de novas operações que possibilita originar operações com rapidez, recorrência e ênfase em operações com robusta estrutura de garantia.
- O Patrimônio Líquido do Fundo encerrou o mês em R\$ 148.950.092, com um crescimento de 399% comparado há 1 ano, em virtude das 2 ofertas públicas que ocorreram em 2018 (encerramento em maio e dezembro).

Gráficos – resultado acumulado nos últimos 12 meses²:

Rentabilidade nominal (% a.a.)



Em % CDI



¹ Alíquota do imposto de renda incidente sobre o rendimento do CDI adotada como referência para fins deste estudo corresponde a 15,00% (quinze por cento), considerando que permanecerá aplicado por mais de 721 dias.

² Fonte: Administrador do Fundo e UBS Asset Management. Rentabilidade nominal calculada em regime de juros capitalizados.

Administrador

BRL Trust DTVM S/A

Consultores de Investimento

- UBS Brasil Serviços de Assessoria Financeira Ltda.
- REC Gestão de Recursos S.A.

Rentabilidade Alvo³

IMA-B + 1,00% a.a.

Patrimônio Líquido

R\$ 148.950.092

Taxas

Administração ⁴	0,20% aa
Consultoria	1,00% aa/ PL
Performance	Não há

Outras informações

Prazo	Indeterminado
Condomínio	Fechado
Público alvo	Investidores em geral
Número de cotas	1.555.780
Número de cotistas	5.132
Código B3	UBSR11

CNPJ

28.152.272/0001-26

³ É importante destacar que a rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade ou isenção de risco para os cotistas.

⁴ 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.

Resultado do mês

Em 21 de fevereiro de 2019, referente ao resultado do mês de janeiro, o Fundo distribuirá o montante de R\$ 1.302.188, equivalente a R\$ 0,8370 por cota.

O resultado do Fundo foi impactado pelos índices negativos do IGP-M em novembro e dezembro (0,49% e 1,08%, respectivamente), dado que 43% dos ativos do Fundo são indexados a este índice⁵.

O Fundo distribuiu entre dezembro de 2017 (primeiro mês após o encerramento da oferta inicial do Fundo) e janeiro de 2019 um montante acumulado de 13,9%⁶.

Alocação

No mês de janeiro, o Administrador, com base na recomendação dos Consultores de Investimentos⁷, adquiriu cotas do CRI Ditolvo e CRI BrDU, ambos emitidos pela Habitasec.

O volume adquirido do CRI Ditolvo corresponde a R\$ 608.736. O CRI contempla –entre outras– as seguintes garantias e mitigadores de risco:

- i) alienação fiduciária dos imóveis: 54 imóveis, sendo 52% em um projeto residencial na cidade de São Paulo, e 48% em um segundo projeto residencial em Cotia, cidade da Região Metropolitana de São Paulo;
- ii) mecanismos de aceleração de pagamento/ amortização do CRI para reduzir o prazo de obtenção do Índice de Garantia de 2 vezes e posteriormente para manter o índice sempre neste patamar (valor de mercado dos imóveis em garantia deve ser superior a 2 vezes o saldo do CRI).

A taxa de aquisição do CRI Ditolvo corresponde a CDI (Certificados de Depósito Interbancário) mais 5,00% ao ano.

O CRI BrDU é um CRI de risco pulverizado em 2.947 créditos imobiliários para aquisição de lotes residenciais em 3 loteamentos no Estado do Mato Grosso e 1 loteamento no Estado do Espírito Santos. Todos os empreendimentos foram entregues, apresentam alto índice de venda, não havendo risco de desenvolvimento ou obra. São regiões em crescimento populacional e econômico, com destaque ao agronegócio. O montante adquirido do CRI corresponde a R\$ 6.500.005 e a taxa de aquisição foi de 10,00% ao ano acrescido de IGP-M. Destacam-se nesse CRI as seguintes garantias e mitigadores de risco:

- i) alienação fiduciária das cotas das SPEs desenvolvedoras dos projetos;
- ii) cessão de recebíveis no montante de 2,45 vezes do saldo do CRI, com mecanismo para amortização acelerada do CRI caso o portfólio de recebíveis se torne inferior a 1,30 vezes o saldo do CRI.

O CRI BrDU é atualizado mensalmente pela variação positiva do IGP-M, propiciando uma rentabilidade maior ao investidor nos meses em que este índice for negativo.

Gestão ativa

No mês de janeiro, o Fundo negociou cotas do CRI Tocantins, CRI Brazilian Securities – série 235 e CRI Brazilian Securities – série 361. Todas as transações foram realizadas com retorno

positivo ao Fundo (valor da transação superior ao valor registrado no Balanço), dado que foram realizadas por uma taxa de venda inferior à taxa que os CRIs estavam marcados no Balanço:

- CRI Tocantins: taxa de venda equivalente a 9,50% ao ano versus a taxa de 10,00% ao ano que marcava o ativo no Balanço. Esta operação é indexada ao IGP-M;
- CRI Brazilian Securities – série 235: taxa de venda equivalente a 11,00% ao ano versus a taxa de 11,50% ao ano que marcava o ativo no Balanço. Esta operação é indexada à TR;
- CRI Brazilian Securities – série 361: taxa de venda equivalente a 7,20% ao ano versus a taxa de 8,00% ao ano que marcava o ativo no Balanço. Esta operação é indexada ao IGP-M.

Estas transações ocasionaram a remarcação dos CRIs que permaneceram no Balanço, pela mesma taxa destas últimas transações no fechamento de janeiro, ocasionando um resultado positivo de Marcação a Mercado de R\$ 745.881⁸.

CRI Gafisa

Em relação aos recentes eventos envolvendo à Gafisa S.A. cumpre esclarecer:

- Em 31 de janeiro de 2019, o CRI Gafisa efetuou o pagamento de juros e amortização. O CRI representa 3,9% do Patrimônio Líquido do Fundo.
- O CRI Gafisa foi emitido pela Habitasec, possui como lastro financeiro debênture emitida pela Gafisa e apresenta robusta estrutura de garantia (valor dos imóveis acima de R\$ 105 milhões com um saldo de CRI de aproximadamente de R\$ 76 milhões). Majoritariamente trata-se de imóveis residenciais não ocupados (97% do valor em garantia) com alienação fiduciária em favor do CRI, distribuídos em 4 projetos na cidade de São Paulo (85% do valor em garantia) e em 1 projeto no Centro da cidade do Rio de Janeiro. Desde o início da operação, foram vendidas cerca de R\$ 18 milhões de unidades em estoque, o que propiciou a amortização de 15,4% do valor do principal do CRI. Referido valor das vendas dos imóveis é superior em 6% ao valor registrado como garantia quando da emissão do CRI. Como parte integrante do processo de monitoramento das garantias, todos os imóveis dados em garantia na operação são vistoriados mensalmente para garantir que encontram-se livres, desimpedidos e em bom estado de conservação⁹.
- No fim do mês de janeiro, a Gafisa não reembolsou a parcela referente aos juros mensais, os quais foram deduzidos de recursos retidos na estrutura da operação. Isso caracteriza descumprimento de uma obrigação contratual. Assim a Habitasec convocou Assembleia Geral dos investidores do CRI, que irá ocorrer em 7 de março de 2019, com o objetivo de deliberar sobre as consequências desse inadimplemento.¹⁰

Os Consultores acompanharão diligentemente a operação junto à securitizadora, demais investidores participantes da operação, além da própria Gafisa. Manteremos os investidores informados de novos acontecimentos em relação ao CRI Gafisa, que possam, de alguma maneira, impactar materialmente o resultado do Fundo.

⁵ Fonte: FGV-IBRE.

⁶ Regime de juros capitalizados.

⁷ Recomendação enviada ao Administrador na data de 14/12/2018 para o CRI CEGG e 20/12/2018 para o CRI BrDU.

⁸ Fonte: Administrador do Fundo.

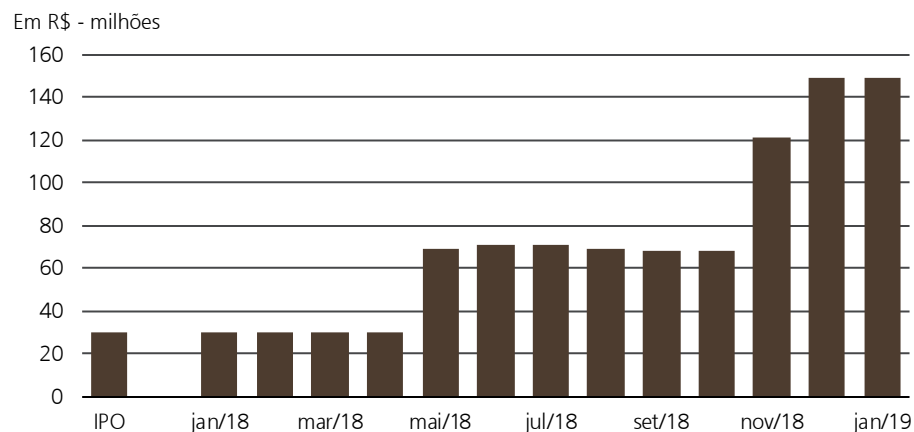
⁹ Fonte: Securitizadora e UBS Asset Management. Dados de Jan/2019.

¹⁰ Habitasec Securitizadora - Assembleia Geral dos Titulares de CRI da 111ª Série/ 1ª Emissão – Edital de Convocação

Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido do Fundo fechou o mês de janeiro de 2019 em R\$ 148.950.092, contendo os valores captados na terceira oferta pública de distribuição primária de cotas do Fundo.

Gráfico 1: Patrimônio Líquido¹¹



¹¹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

Alocação dos ativos¹²

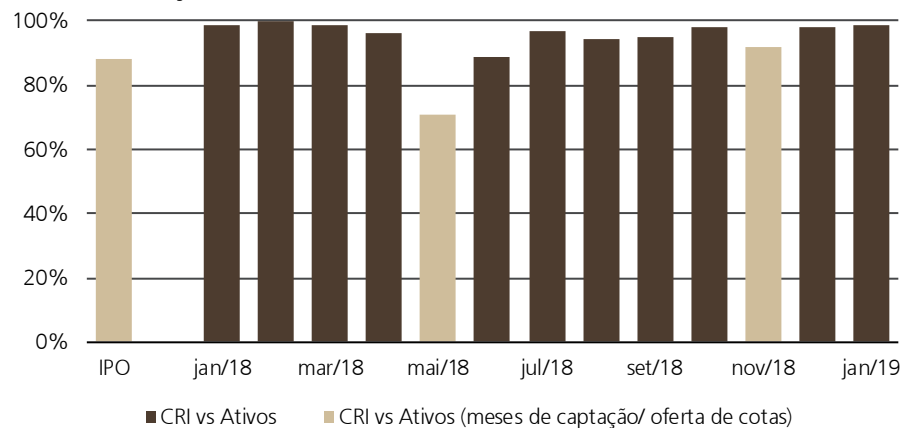
Ao final do mês de janeiro de 2019, 98,7% dos ativos detidos pelo Fundo estão investidos em CRIs:

- Elevado percentual alocado no principal ativo-alvo do Fundo propicia um maior retorno ao cotista¹³.
- Os rendimentos com origem em CRIs quando distribuídos aos cotistas do Fundo pessoas físicas são isentos do imposto de renda, sujeito a determinadas exigências legais¹⁴.

Valores do ativo:

- CRIs: R\$ 148.401.023
- Cotas de Fundos de Investimentos: R\$ 1.233.762
- Outros ativos : R\$ 680.936
- Total do ativo: R\$ 150.315.722

Gráfico 2: alocação dos ativos (em %)



¹² Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

¹³ Embora possa expor o fundo a risco de concentração por modalidade de ativo, um elevado percentual alocado no principal ativo-alvo buscado pelo Fundo pode propiciar um maior retorno ao cotista, dada que os ativos selecionados tendem a apresentar melhores retornos quando comparado com investimentos em caixa/ liquidez .

¹⁴ Para o cotista Pessoa Física do Fundo, com relação aos rendimentos mensais, há isenção de Imposto de Renda, conforme Lei nº 11.033 de 21/12/04 e posteriormente pela Lei nº 11.196 de 21/11/2005, que estabeleceu: 1) As Pessoas Físicas que terão direito à isenção não poderão possuir 10% ou mais das cotas do Fundo; 2) O Fundo deverá ter no mínimo 50 cotistas Pessoas Físicas, bem como; 3) Ter suas cotas exclusivamente negociadas em Bolsa ou mercado de balcão organizado. Não há qualquer garantia ou controle por parte da Instituição Administradora quanto à manutenção das características tributárias descritas acima.

Portfólio de CRI¹⁵

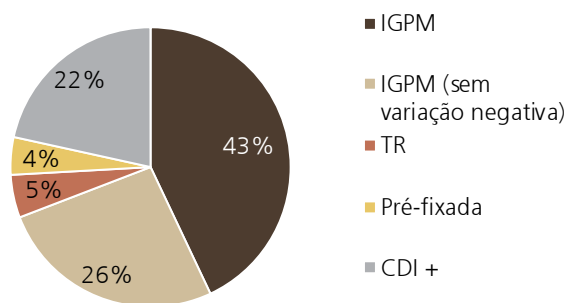
Composição da carteira (janeiro de 2019, em R\$)

Emissor	Emissão/ Série	Código ativo	Risco	Devedor	Região dos Imóveis	Status do CRI	Data de vencimento	Inde- xador	Taxa de juros de aquisição	LTV	Duration (em anos)	# Créd. Imob.	# cotas de CRI	PU	Valor
Braz.Securities	1º / 130	09J0016949	Pulverizado		Brasil	Adimplente	ago/43	IGPM	8,00% a.a.	28%	5,0	68	1	54.871	54.871
Braz.Securities	1º / 201	11A0027576	Pulverizado		Brasil	Adimplente	dez/44	IGPM	8,00% a.a.	16%	6,0	62	10	38.450	384.499
Braz.Securities	1º / 217	11C0034561	Pulverizado		Brasil	Adimplente	fev/45	IGPM	8,00% a.a.	25%	7,4	27	13	76.030	988.389
Braz.Securities	1º / 233	11E0026004	Pulverizado		Brasil	Adimplente	abr/45	IGPM	8,00% a.a.	20%	5,9	41	4	48.975	195.899
Braz.Securities	1º / 235	11F0031931	Pulverizado		Brasil	Adimplente	mar/45	TR	11,58% a.a.	52%	5,7	91	16.376	451	7.379.291
Braz.Securities	1º / 255	11H0022430	Pulverizado		Brasil	Adimplente	fev/45	Pré-fixada	12,50% a.a.	34%	4,1	161	45	80.095	3.604.288
Braz.Securities	1º / 276	11L0019399	Pulverizado		Brasil	Adimplente	nov/35	Pré-fixada	12,50% a.a.	17%	3,7	32	44	64.511	2.838.464
Braz.Securities	1º / 297	13B0002737	Pulverizado		Brasil	Adimplente	mai/46	IGPM	8,00% a.a.	33%	4,8	60	86	81.623	7.019.565
Braz.Securities	1º / 300	13C0026996	Pulverizado		Brasil	Adimplente	fev/47	IGPM	8,00% a.a.	31%	5,5	77	8	115.678	925.423
Braz.Securities	1º / 353	14J0045610	Pulverizado		Brasil	Adimplente	mai/47	IGPM	8,00% a.a.	46%	3,1	76	190	20.205	3.838.987
Braz.Securities	1º / 361	15E0186329	Pulverizado		Brasil	Adimplente	mar/44	IGPM	8,00% a.a.	45%	3,5	66	66	140.763	9.290.331
Braz.Securities	1º / 369	15L0648450	Pulverizado		Brasil	Adimplente	jul/39	IGPM	8,00% a.a.	44%	2,8	68	343	22.685	7.781.102
Braz.Securities	1º / 371	15L0676023	Pulverizado		Brasil	Adimplente	jul/39	IGPM	8,00% a.a.	40%	2,1	153	306	23.841	7.295.258
Habitasec	1º / 111	18G0627560	Corporativo	Gafisa	SP (+80%) e RJ	Adimplente	mai/22	CDI +	3,00% a.a.	72%	2,1	1	6.900	846	5.839.641
Habitasec	1º / 113	18E0913224	Corporativo	Helbor (Subordinada)	SP	Adimplente	mai/22	CDI +	3,00% a.a.	66%	1,9	1	20.378	909	18.513.697
Habitasec	1º / 119	18I0260232	Corporativo	Ditolvo	SP	Adimplente	set/22	CDI +	5,00% a.a.	53%	2,1	1	2.605	1.000	2.604.512
Habitasec	1º / 123	18L1100749	Corporativo	CEGG	SP	Adimplente	dez/22	CDI +	4,00% a.a.	33%	2,6	1	5.000	1.000	5.002.009
Habitasec	1º / 124	18L1128777	Loteamento	BrDU	Brasil	Adimplente	jan/29	IGPM *	10,00% a.a.	37%	3,6	2.947	39.089	994	38.838.236
Ápice	1º / 145	18H0860172	Loteamento	Tocantins	Centro-Oeste	Adimplente	mai/23	IGPM	10,00% a.a.	15%	2,1	7.037	2.135	12.181	26.006.562
Total CRI														148.401.023	

¹⁵ Taxa de juros de aquisição corresponde à taxa média de aquisição, ponderada pela quantidade de cotas de cada transação. LTV e # Créditos Imobiliários: dados extraídos de planilha encaminhada pela Securitizadora/ Estruturador. LTV corresponde ao saldo do CRI sobre o saldo das garantias imobiliárias dos lastros (se crédito imobiliário, valor do imóvel na concessão; se bem não de uso, valor atualizado do imóvel; e para os imóveis em garantia dos CRIs Corporativos, valor de mercado no momento da emissão). Duration: Dados extraídos da planilha disponibilizada pelo Agente Fiduciário dos CRIs. Duration calculada com base na taxa de juros de aquisição do ativo pelo Fundo. Os dados de LTV e # de créditos imobiliários são defasados em um mês. PU e valor são informações disponibilizadas pelo Administrador.

Gráfico 3: Distribuição por indexador¹⁶

(Distribuição por indexador, com base no saldo de fechamento dos CRIs. Base: janeiro de 2019)



Por indexador, a taxa de juros média de aquisição ao ano, média ponderada pelo saldo de fechamento dos CRIs, e o indexador acumulado dos últimos 12 meses correspondem a¹⁷:

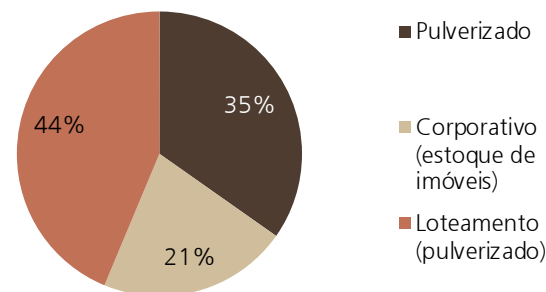
Indexador	Taxa de juros média de aquisição	Indexador (índice acumulado nos últimos 12 meses)
IGPM	9,26% a.a.	6,74% a.a.
TR	11,58% a.a.	0,00% a.a.
Pré-fixada	12,50% a.a.	
CDI +	3,32% a.a.	6,38% a.a.

¹⁶ Fonte: Administrador do Fundo.

¹⁷ Fonte: FGV - IBRE e Banco Central do Brasil.

Gráfico 4: Distribuição por tipo de risco¹⁸

(Distribuição por tipo de risco. Base: janeiro de 2019)



Tipo de risco :

- Risco pulverizado: o CRI com risco de crédito de natureza pulverizada apresenta lastro em uma carteira de créditos imobiliários com garantia de imóveis em alienação fiduciária.
- Risco loteamento (pulverizado): o CRI com risco de crédito loteamento (pulverizado) apresenta lastro em uma carteira de créditos imobiliários com garantia em lotes residenciais e sobre colateralização (montante de recebíveis superior ao valor do CRI) mínima de 1,3 vezes.
- Risco Corporativo (estoque de imóveis): o CRI corporativo, apresenta lastro em uma dívida corporativa com garantia real imobiliária de imóveis entregues/ com habite-se, disponíveis para venda.

¹⁸ Dados extraídos de planilha encaminhada pela Securitizadora/ Estruturador.

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 um CRI, considera-se a totalidade das receitas advindas de juros e

atualização monetária, assim como o ajuste a valor de mercado e eventual apropriação do ágio/ deságio de um CRI adquirido/ vendido.

- **Regime de caixa:** considera as receitas e despesas apenas no momento em que ocorre a transação financeira (entrada ou saída de caixa).
- **Rendimentos dos CRIs:** refere-se aos rendimentos consolidados que incidem sobre os CRIs (juros, atualização monetária e eventuais outras receitas).

DRE Gerencial¹⁹

	fev-18	mar-18	abr-18	mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18	nov-18	dez-18	jan-19	Acum 12 M
Receitas com CRI	681.189	124.869	443.156	368.181	1.558.038	1.188.307	252.562	649.370	1.054.854	1.220.806	800.292	1.469.462	9.811.085
Rendimentos dos CRIs	384.425	329.576	399.741	1.061.648	1.273.895	228.315	1.111.066	688.728	1.194.242	1.233.937	800.292	723.580	9.429.443
Marcação a mercado	296.764	-204.707	43.415	-693.467	284.144	959.993	-858.504	-39.358	-139.388	-40.958	0	745.881	353.815
Receitas - outros Ativos	3.614	1.836	2.784	28.868	70.451	29.116	14.727	15.954	10.631	27.827	84.271	10.890	300.968
Despesas Operacionais	-53.975	-55.757	-57.354	-63.358	-122.557	-92.826	-95.683	-90.459	-97.063	-118.490	-28.289	-60.156	-935.966
Lucro líquido - regime competência	630.828	70.947	388.586	333.691	1.505.933	1.124.598	171.605	574.865	968.422	1.102.315	856.274	1.420.196	9.148.260
Lucro líquido - regime caixa	160.923	186.156	170.102	326.944	447.592	499.225	1.014.581	658.927	956.254	1.126.570	809.073	1.422.167	7.778.515
Valor distribuído	160.923	186.156	170.102	326.944	450.084	1.288.404	1.073.670	1.216.826	1.216.826	1.126.570	894.262	1.302.188	9.412.956
<i>Valor distribuído por cota</i>	<i>0,5176</i>	<i>0,5988</i>	<i>0,5472</i>	<i>0,6932</i>	<i>0,6288</i>	<i>1,8000</i>	<i>1,5000</i>	<i>1,7000</i>	<i>1,7000</i>	<i>1,1120</i>	<i>0,5748</i>	<i>0,8370</i>	<i>12,9002</i>

* O valor distribuído por cota, no acumulado 12 meses, corresponde ao resultado acumulado no regime composto. O rendimento obtido em um mês é reaplicado no Fundo, acumulando os resultados nos meses subsequentes.

¹⁹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM). Para um mês em que se concluiu oferta pública, o valor distribuído por cota corresponde ao rendimento para o cotista anterior à oferta.

Gráfico 5: rentabilidade total do cotista vs outros investimentos²⁰

Acumulado 14 meses - entre dezembro de 2017 e janeiro de 2019 (em %).

A rentabilidade foi calculada com base na aquisição de cota a R\$ 100, valor equivalente ao da primeira emissão. O valor distribuído foi acumulado em regime de juros compostos.

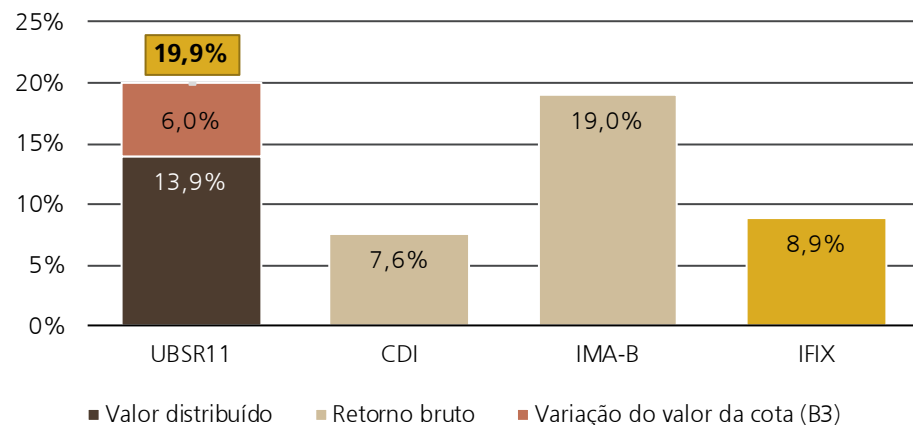
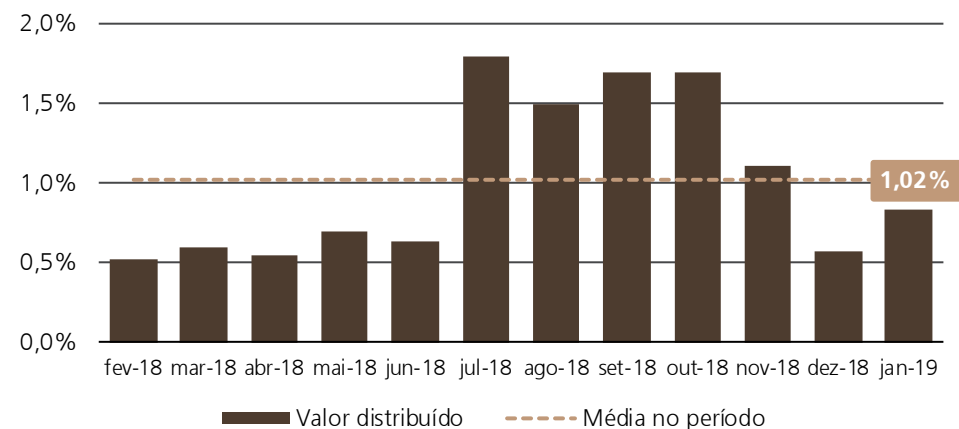


Gráfico 6: rentabilidade mensal do Fundo

(% a.m.)²¹



²⁰ Fonte: UBS Asset Management, Administrador, ANBIMA, Banco Central do Brasil e B3.

²¹ Fonte: Administrador do Fundo (desde Ago/18, o Fundo é administrado pela BRL Trust DTVM).

Liquidez e rentabilidade na B3

A negociação das cotas do Fundo foi iniciada em 21 de dezembro de 2017, com o preço de abertura correspondendo a R\$ 100,00. No encerramento deste mês de janeiro, a cota fechou em R\$ 106,00.

Outras informações ²² :		janeiro de 2019
Volume (em R\$)		13.469.143
Quantidade de cotas		124.857
Valor médio de negociação por cota no decorrer do mês		107,88
Faixa de negociação (por cota)	Mínimo	103,60
	Máximo	110,00



A partir do quadrimestre setembro a dezembro de 2018, o Fundo UBSR11 tornou-se parte do IFIX, o mais relevante índice de acompanhamento do mercado de Fundos Imobiliários no Brasil, com peso de 0,241% no índice. Para o quadrimestre entre janeiro e abril de 2019 da carteira teórica do IFIX, o Fundo UBSR11 está representado com um peso de 0,47%.

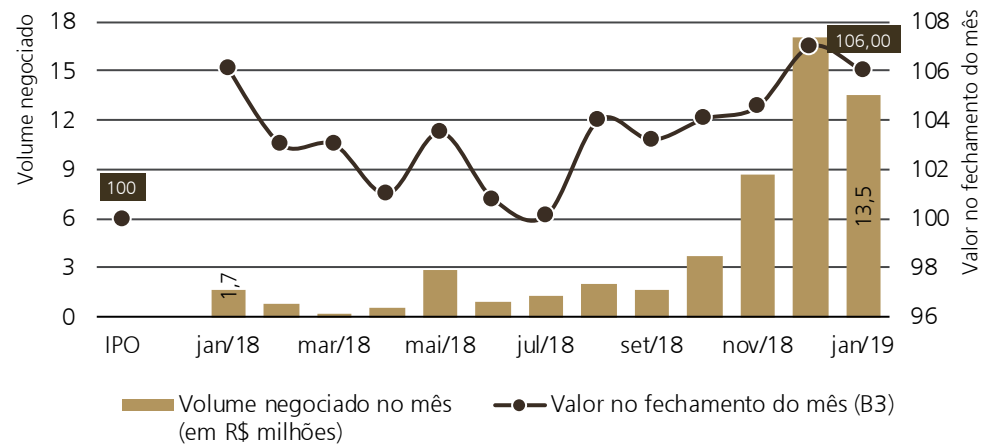
O objetivo do IFIX é representar a performance média das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3 através de uma carteira teórica de ativos, tendo como principais critérios de elegibilidade²³:

- 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).

²² Fonte: B3.

²³ Fonte: Metodologia do Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) da B3.

Gráfico 8: Valor da cota no fechamento do mês (B3) e volume negociado no mês (B3 - em R\$ milhões)



Emissões realizadas

Emissão	Data	Quantidade de cotas	Montante (R\$)
1º Emissão	Out/2017	310.912	R\$ 31.091.200,00
2º Emissão	Mai/2018	404.892	R\$ 40.489.200,00
3º Emissão	Dez/2018	840.000	R\$ 84.000.000,00

* Fonte: respectivos anúncios de encerramentos de cada emissão realizada.

Contatos

BRL Trust DTVM S/A

Sr. Rodrigo Cavalcante
55 11 3133 0350

Sr. Danilo Barbieri

UBS Brasil Serviços de Assessoria Financeira Ltda.

Sr. Alexandre Dalpiero de Freitas
55 11 2767 6500
ol-ubsr11@ubs.com
ubs.com/re-brasil

REC Gestão de Recursos S.A.

Sr. Frederico Porto
55 11 2767 6343
ol-ubsr11@ubs.com

Sr. Max Fujii
55 11 2767 6304

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.

