

JUNHO 2015 COMENTÁRIOS DO GESTOR



RIO BRAVO

Contatos

Comercial Pessoas Físicas

Tel. (11) 3509-6620

fi@riobravo.com.br

Ouvidoria

Tel. 0800 722 9910

ouvidoria@riobravo.com.br

Informações do Fundo

Administrador • Rio Bravo

Investimentos DTVM Ltda.

Consultor Imobiliário • JLL

Auditor independente • KPMG

Escriturador das Cotas • Itaú

Taxa de Administração •

1º ano: 0,651% a.a. do PL

2º ano: 0,551% a.a. do PL

3º ano: 0,451% do PL

A partir do 4º ano: 0,351% a.a. do PL

Início do Fundo • 07/11/2012

Quantidade de cotas • 405.000

Objetivo e Política do Fundo

O FII Agências CAIXA tem por objetivo a realização de investimentos imobiliários de

longo prazo, por meio da aquisição e

e/ou eventual edificação e/ou adaptação de

Agências Bancárias para locação

exclusivamente à Caixa Econômica Federal

Em junho foram distribuídos a título de rendimentos, R\$7,80/cota, em linha com a última distribuição de rendimentos. A manutenção deste patamar de distribuição é possível por conta do recebimento de aluguel das novas agências entregues e também pelos dos rendimentos financeiros auferidos nas aplicações dos recursos do Fundo, indexadas ao CDI.

Conforme previsto no relatório anterior, a Ag. Vila Mascote foi inaugurada e aberta ao público no dia 14 de julho de 2015. Contamos também com a entrega da Ag. Osasco, na qual apenas resta pendente o recebimento efetivo pela CAIXA para se dar início ao recebimento das receitas de locação do imóvel em questão. A Ag. Cipó Guaçu encontra-se em fase final de construção com entrega prevista para os próximos dias.

Conforme Fato Relevante divulgado em 13 de julho de 2015, comunicamos que a CAIXA informou a sobre a intenção da prorrogação da suspensão de assinatura de novos contratos de locação na modalidade Built to Suit por período indeterminado. A Rio Bravo, em conjunto com a CAIXA, segue estudando alternativas para a alocação do capital disponível para novos investimentos. Ressaltamos, novamente, que a suspensão não impacta os imóveis com contrato de locação já firmados (15 imóveis já adquiridos), tampouco impacta a distribuição de rendimentos do Fundo, dado que os recursos não destinados para novos investimentos seguem investidos em ativos de renda fixa. Qualquer nova informação será comunicada através deste relatório ou novo fato relevante.

DADOS DO FUNDO

	junho-15	dezembro-14	junho-14
Valor da Cota	R\$ 960,00	R\$ 960,00	R\$ 997,99
Valor de Mercado	388.800.000	388.800.000	404.185.950

LIQUIDEZ

	Mês	Ano	12 meses
Volume Negociado	R\$ 12.051.634	R\$ 27.173.797	R\$ 44.457.600
Giro (% de cotas negociadas)	3,09%	6,95%	11,32%
Presença em Pregões	100%	100%	100%

RECEITAS

	Mês	Ano	12 meses
Receita Bruta Total	R\$ 3.538.065	R\$ 20.162.379	R\$ 40.242.282
Receita Imobiliária - Imóveis BTL	R\$ 1.607.381	R\$ 9.644.287	R\$ 19.058.583
Receita Imobiliária - Imóveis BTS	R\$ 216.593	R\$ 1.093.897	R\$ 1.771.110
Receita Financeira	R\$ 1.714.090	R\$ 9.424.196	R\$ 19.412.590

DESTINAÇÃO DOS RECURSOS

Tipo Imóvel	Capital Comprometido *	Desembolsado	A Desembolsar	Capital disponível para investimento
Imóveis Buy To Lease - BTL	R\$ 157.076.279	R\$ 152.695.021	R\$ 4.381.258	R\$ 0
Imóveis Built To Suit - BTS	R\$ 86.043.381	R\$ 69.702.147	R\$ 16.341.234	R\$ 145.068.577
TOTAL	R\$ 243.119.660	R\$ 222.397.168	R\$ 20.722.493	R\$ 145.068.577

* O capital comprometido corresponde a todos os custos dos imóveis já adquiridos, incluindo os custos de aquisição do imóvel, investimentos na construção/reforma e qualquer outra despesa relacionada ao imóvel.

STATUS AGÊNCIAS BUILT TO SUIT NÃO ENTREGUES

Imóvel	Status	Área Construída Total (m²)	Área Privativa (m²)	Progresso das Obras	Previsão Entrega	Receita de Locação * / Cota
Jundiapéba	Em Obras	593,4	593,4	35%	out-15	
Estrada Rio do A	Em Obras	571,4	571,4	8%	dez-15	
R. dos Italianos	Em Obras	520,5	520,5	92%	ago-15	
Industrial	Em Obras	552,0	552,0	8%	jan-16	
Rio Claro	Permissões Legais	542,7	542,7	0%	set-15	
Osasco	Em Obras	804,0	536,0	100%	jul-15	R\$ 1,252
Pedro Vicente	Em Obras	814,2	502,0	38%	out-15	
Cipó Guaçu	Em Obras	551,0	551,0	95%	jul-15	
Campo Limpo	Em Revisão	604,0	604,0	15%	Em Revisão	
Paes Leme	Em Obras	903,6	546,6	58%	set-15	
Pátio do Colégio	Projeto Executivo	676,0	676,0	0%	dez-15	

* Receita de locação contratada pela Caixa Econômica Federal, a qual será devida após a entrega dos imóveis

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

No mês de junho, o fundo anunciou distribuição de rendimentos no valor de R\$ 3.159.000, o equivalente a R\$ 7,80 por cota. O valor representa um dividend yield anualizado de 9,8%, com base na cota em 30/06/2015.

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
2013	6,20	6,02	6,02	6,02	6,02	5,97	6,12	6,12	6,30	6,30	6,30	6,51	73,90
2014	7,03	7,03	7,03	7,03	7,03	7,03	7,03	7,10	7,10	7,10	7,10	7,30	84,91
2015	7,30	7,40	7,60	7,60	7,80	7,80							45,50
Δ ¹	3,8%	5,3%	8,1%	8,1%	11,0%	11,0%							

¹ Variação comparativa entre meses de 2014 e 2015

RENTABILIDADE

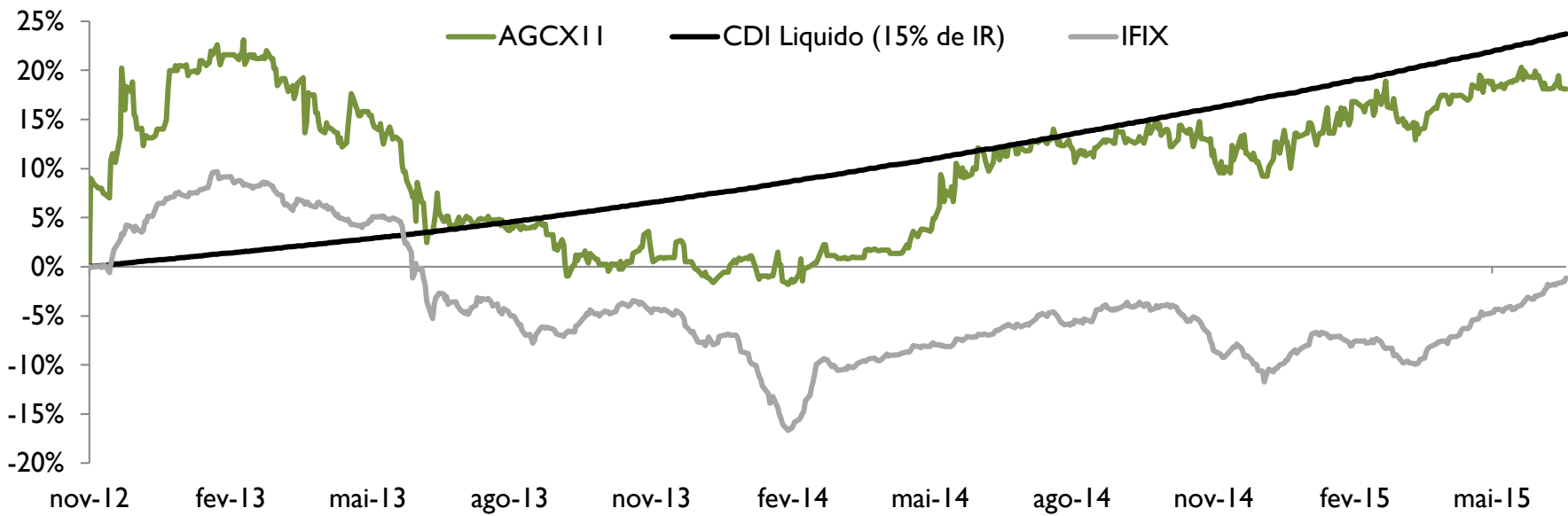
	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Desde o Início (nov/2012)
Rentabilidade Total ¹					
FII Agências Caixa - AGCX11	-0,74%	4,77%	5,25%	11,88%	18,10%
IFIX	3,03%	9,26%	5,25%	1,58%	-1,16%

¹ Rentabilidade calculada através do método da cota ajustada, ou seja, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FII.

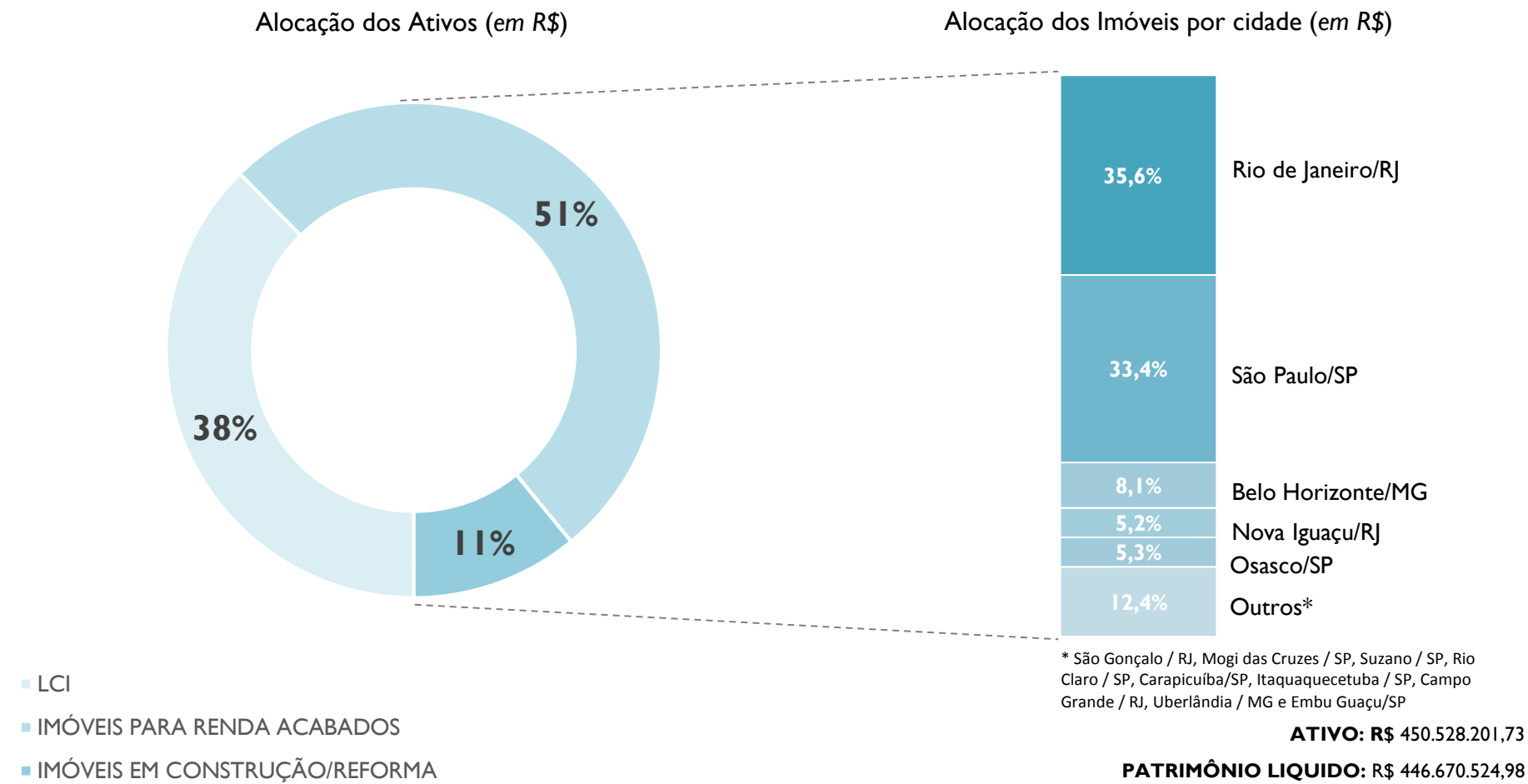
Rentabilidade das Distribuições de Rendimentos ²

FII Agências Caixa - AGCX11	0,80%	4,69%	8,76%	16,30%	20,56%
CDI Líquido (15% de IR)	0,90%	5,03%	10,03%	19,22%	23,72%

² Rentabilidade calculada através da soma dos rendimentos pagos divididos pelo valor da cota adquirida em mercado secundário no fim do mês anterior ao período correspondente.



PORTFÓLIO DO FUNDO

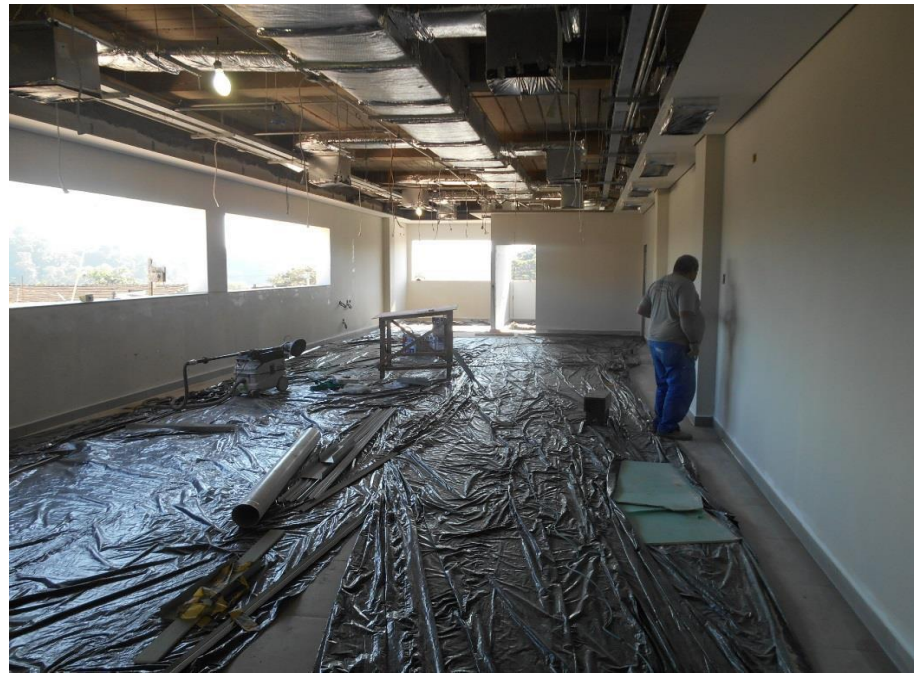


STATUS AGÊNCIAS BUILT TO SUIT (FOTOS)

Imóvel - Industrial (XX% Concluído)



Imóvel - Cipó Guaçu (58% Concluído)



Imóvel - Rua dos Italianos (XX% Concluído)



PATRIMÔNIO DO FUNDO

O Fundo tem por objetivo investir em agências bancárias locadas exclusivamente à Caixa Econômica Federal em dois formatos de operação, Buy to Lease (BTL) e Built to Suit (BTS). O formato BTL consiste na aquisição de imóveis de propriedade da Caixa, os quais foram adquiridos pelo Fundo no momento de sua constituição. O formato BTS consiste na aquisição de imóveis e desenvolvimento sob medida para posterior locação como agências bancárias. O processo de desenvolvimento de agências BTS ocorrerá até a alocação total do capital disponível para investimento.

Agências Buy To Lease

NOME	ENDEREÇO	ÁREA CONSTRUÍDA
Ag Inconfidencia	R. Curitiba, 888 - Belo Horizonte/MG	2.373,17 m²
Ag Venda Nova	R. Padre Pedro Pinto, 1.580 - Belo Horizonte/MG	2.585,45 m²
		TOTAL MG: 4.958,62 m²

NOME	ENDEREÇO	ÁREA CONSTRUÍDA
Ag 14 Bis	Av. Marechal Câmara, 160 - Rio de Janeiro/RJ	1.900,31 m²
Ag Av Chile	Av. República do Chile, 230 - Rio de Janeiro/RJ	1.139,67 m²
Ag Bandeira	R. Mariz e Barros, 79 (Loja) - Rio de Janeiro/RJ	1.339,00 m²
Ag Ipanema	R. Visconde de Pirajá, 127 - Rio de Janeiro/RJ	510,00 m²
Ag Leme	R. Antônio Vieira, 24 - Loja A - Rio de Janeiro/RJ	696,80 m²
Ag Meier	R. Dias da Cruz, 28-A (Loja) - Rio de Janeiro/RJ	1.483,53 m²
Ag Nova Iguaçu	Av. Marechal Floriano Peixoto, 2370 - Nova Iguaçu/RJ	3.256,00 m²
Ag Rec Bandeirantes	Av. das Américas, 15545 - Rio de Janeiro/RJ	919,00 m²
Ag São Gonçalo	R. Dr. Nilo Peçanha, 125 - São Gonçalo/RJ	1.388,00 m²
		TOTAL RJ: 12.632,31 m²

NOME	ENDEREÇO	ÁREA CONSTRUÍDA
Ag Via Anchieta	Via Anchieta, 1558 - São Paulo/SP	1.785,00 m²
Ag Barra Funda	Av. Rio Branco, 1675 (Loja) - São Paulo/SP	1.293,02 m²
Ag Benedito Coutinho	R. Antônio Benedito Coutinho, 149 - Osasco/SP	1.206,10 m²
Ag Carapicuíba	Av. Rui Barbosa, 281 (Calçadão) - Carapicuíba/SP	1.949,20 m²
Ag Santa Cecília	R. das Palmeiras, 233 (Loja) - São Paulo/SP	1.205,86 m²
Ag Capão Redondo	Estrada de Itapecerica, 3429 - São Paulo/SP	1.448,48 m²
Ag Guaianases	R. Salvador Gianetti, 436 - São Paulo/SP	2.475,10 m²
Ag Guarapiranga	Av. de Pinedo, 228 - São Paulo/SP	1.312,18 m²
Ag Imirim	Av. Imirim, 1271 - São Paulo/SP	1.384,34 m²
Ag Itaquaquecetuba	R. Sebastião Ferreira dos Santos, 93 - Itaquaquecetuba/SP	2.342,10 m²
Ag Jardim da Saúde	Av. do Cursino, 1348 - São Paulo/SP	1.833,14 m²
Ag Planalto Paulista	Av. Indianópolis, 2125 - São Paulo/SP	1.299,00 m²
Ag Pirituba	R. Guerino Giovani Leardini, 63/67 - São Paulo/SP	1.368,00 m²
Ag Quitauna	Av. dos Autonomistas, 5386 - Osasco/SP	2.250,00 m²
Ag Senador Queiros	Av. Senador Queiroz, 85 a 111 - São Paulo/SP	1.446,96 m²
		TOTAL SP: 24.598,48 m²

Agências Built To Suit

NOME	ENDEREÇO	AQUISIÇÃO	ÁREA*
Ag Hebraica	Av. Brigadeiro Faria Lima, 1644 - São Paulo/SP	21/06/2013	323,31 m²
Ag Vila Mascote	Av. Santa Catarina, 287 - São Paulo/SP	30/08/2013	753,36 m²
Ag Pq. Maria Helena	R. Cel. Souza Franco, 115 - Suzano/SP	04/10/2013	581,00 m²
Ag Jundiapéba	Al. Sto. Ângelo, 118 - Mogi das Cruzes/SP	11/10/2013	593,44 m²
Ag Estrada Rio do A	Est. Rio do A, 1131 - Campo Grande/RJ	14/01/2014	571,41 m²
Ag R. dos Italianos	R. dos Italianos, 609 621 623 - São Paulo/SP	25/04/2014	520,50 m²
Ag Av. Pres. Wilson	Av. Rio Branco, 311-B - Rio de Janeiro/RJ	30/04/2014	713,62 m²
Ag Industrial	Av. Com. Alex. Garcia, 1285 1389 - Uberlândia/MG	16/06/2014	552,00 m²
Ag Rio Claro	Av. I, 500 – Rio Claro/SP	16/07/2014	542,70 m²
Ag Osasco	Av. das Esmeraldas, 512 e R. Rubi, 371 - Osasco/SP	18/07/2014	804,00 m²
Ag Pedro Vicente	R. Pedro Vicente, 222 - São Paulo/SP	01/08/2014	814,20 m²
Ag Cipó Guaçu	R. Sesefredo Klein Doll, 12 - Embu-Guaçu/SP	23/09/2014	551,00 m²
Ag Campo Limpo	Est. do Campo Limpo, 5520 - São Paulo/SP	30/09/2014	604,00 m²
Ag Paes Leme	R. Paes Leme, 250 258 - São Paulo/SP	28/11/2014	903,60 m²
Ag Pátio do Colégio	Lg. Pátio do Colégio, 1 - São Paulo/SP	02/12/2014	676,00 m²

* Área Construída do projeto, podendo ocorrer alterações.

Recomendações ao investidor: Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. • Para avaliação do desempenho de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. • Este documento tem um caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. • Performance passada não é garantia de ganhos no futuro. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. • A Rio Bravo Investimentos S.A. não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste documento. • Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da Rio Bravo, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da Rio Bravo. • O material aqui veiculado deve ser entendido como de uso pessoal. • Não é permitido qualquer tipo de transmissão, cópia ou adulteração sem o expresso e escrito consentimento da Rio Bravo, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade da Rio Bravo, acarretando as devidas sanções legais. • As informações