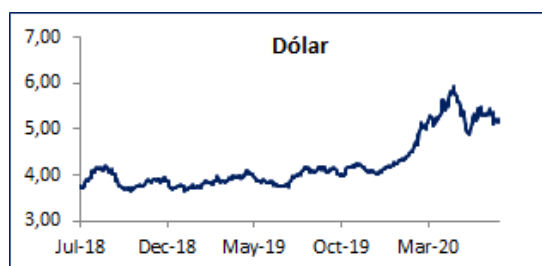
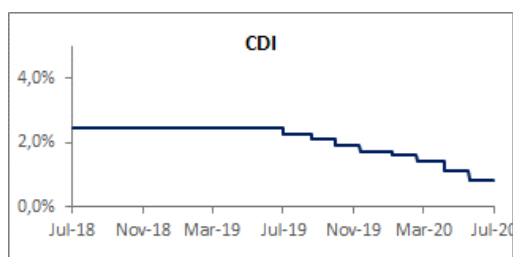
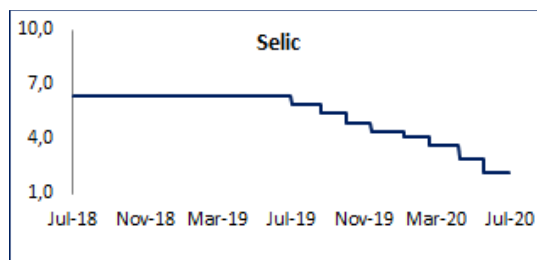
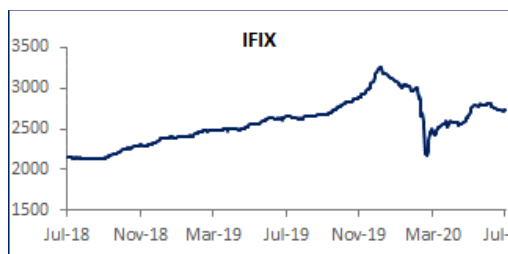


FII – Mirae Asset

agosto / 20

- **Cenário Econômico Exterior:** Alguns sinais positivos surgiram no começo de julho, gerando expectativas positivas para a retomada da economia global. O mundo está olhando para a China, que responde com boa retomada econômica e aparente sucesso em conter o covid-19. Outra sinalização veio da reunião da OPEP+ quando ficou definido que a partir de agosto haverá corte de produção, que era de 9,7 milhões de barris e será reduzido para uma faixa de 8 milhões, por conta da recuperação da demanda global por petróleo e na sequência saiu o PIB da China do 2T20 em + 3,2%, contra - 6,8% do 1T20. Vários laboratórios em diferentes países anunciaram que estão em estágio avançado para definir uma vacina contra o covid-19. Novos pacotes de estímulo foram lançados nas economias dos EUA e Zona do Euro. Mas o otimismo do início do mês perdeu força com comunicados de que algumas economias que abriram suas economias e finalizaram a quarentena estão observando aumento de novos casos de contaminação com o Coronavírus e estão retomando isolamento isto gerou preocupação de que uma segunda onda da doença possa ocorrer no mundo e pontualmente bateu no mercado acionário global. O presidente do FED confirmou que o Banco Central dos EUA irá utilizar todos os instrumentos para recuperar a economia do país. A safra de resultados corporativos do 2T20 seguiu no exterior e também influenciou o mercado acionário já que algumas empresas foram severamente afetadas pela pandemia.
- **Cenário Econômico Local:** O início da propagação da covid-19 no país também mudou o nosso cenário econômico. Seguíamos em um momento de queda de atividade e de indicadores macro, mas já está ocorrendo o retorno gradual da economia e consequentemente uma recuperação a partir do 2S20 já é esperada, mas não o suficiente para reverter a forte queda do PIB esperada para o 1S20. A inflação e os juros seguem com viés de estabilidade em nível baixo por um período maior do que o esperado anteriormente.
- **Bolsa de Valores:** O mercado acionário no exterior mostrou forte volatilidade na semana, decorrente do crescimento de novos casos de covid-19 nos EUA e em algumas regiões do planeta e a divulgação do PIB do 2T20 de alguns países. Já o Ibovespa conseguiu se manter no campo positivo com a divulgação de alguns balanços com números melhores do que o esperado. Encerrou o mês de julho/20, com valorização de 8,3%
- **Câmbio:** Com a entrega de nova tranche da Reforma Tributária e a entrega do marco do gás, o dólar perdeu tração contra o real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,22.
- **Juros:** Na última reunião do Copom, a taxa da Selic foi novamente reduzida, caindo de 3,00% para 2,25%. O próprio Banco Central havia sinalizado que um novo corte poderá ocorrer na próxima reunião, que acontece na próxima quarta-feira.



Setor imobiliário: O setor imobiliário começou a mostrar recuperação no 2S19, com a retomada de lançamentos residenciais em todo o país. A demanda por lajes corporativas e galpões chamou a atenção, já que não existiam obras em ritmo para atender a demanda que se mostrava em ascensão. Este movimento foi observado ao longo do 1B20, mas agora estamos nos deparando com uma situação bem diferente. A propagação do covid-19, a partir de março/20, ocasionou desaceleração na economia e no aumento de desemprego. Apesar dessa pausa, não estamos pessimistas com o setor, já que acreditamos que a volta da economia poderá ocorrer com maior magnitude ao longo do 2S20, mas com maior intensidade em 2021. Para o setor de lajes corporativas, esperamos aumento de vacância com o aumento do modelo de home office sendo praticado e por este fator não estamos colocando ativos desse segmento na nossa carteira no momento. Seguimos otimistas com o segmento de galpões de logística, recebíveis imobiliários e fundos de fundos no curto prazo. Com a continuidade de queda na taxa Selic, o *dividend-yield* dos fundos deverá continuar superior e até mesmo aumentando seu ganho em relação à taxa Selic, sendo uma boa opção para investidores.

Carteira Recomendada:

Desempenho em julho/20

Código	Nome Anbima	Part. %	Cota R\$		Evolução %	
			Inicial (1)	Final (2)	Cota	Carteira
BCFF11	BTG Pactual Fundo de Fundos FII	20	89,51	85,10	-4,9%	-1,0%
HGLG11	CHSG Logística FII	20	177,15	180,00	1,6%	0,3%
BRCO11	Bresco Logística FII	20	125,26	123,00	-1,8%	-0,4%
HGCR11	CSHG Recebíveis Imobiliários	20	108,31	100,18	-7,5%	-1,5%
FEXC11	BTG Pactual Fundo de CRI FII	20	104,29	102,75	-1,5%	-0,3%
Desempenho Carteira		100%				-2,8%
Desempenho IFIX			2.806,3	2.733,1		-2,6%
Desempenho CDI						0,2%

Fonte: Economática

(1) = 30/06/2020

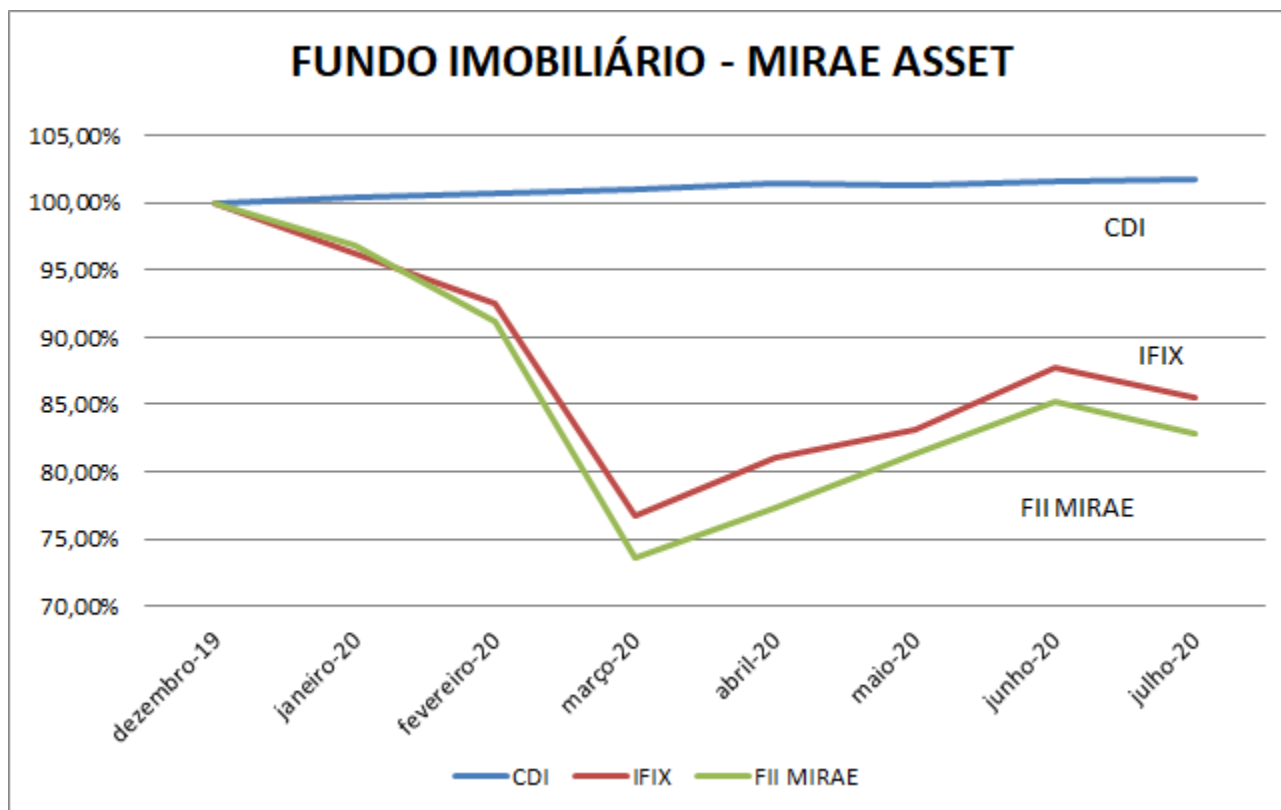
(2) = 31/07/2020

Carteira Recomendada agosto/20

Código	Nome Anbima	Part. %	Cota (*)
			R\$
BCFF11	BTG Pactual Fundo de Fundos FII	20	85,10
HGLG11	CHSG Logística FII	20	180,00
BRCO11	Bresco Logística FII	20	123,00
BTLG11	BTG Pactual Logística Fundo de Inv. FII	20	109,34
FEXC11	BTG Pactual Fundo de CRI FII	20	102,75
Fonte: Economática		100%	

(*) = 31/07/2020

Período	janeiro-20	fevereiro-20	março-20	abril-20	maio-20	junho-20	julho-20	2020
CDI	0,37%	0,38%	0,34%	0,34%	0,28%	0,24%	0,21%	1,8%
IFIX	-3,76%	-3,70%	-15,88%	4,40%	2,10%	5,60%	-2,60%	-14,5%
FII MIRAE	-3,20%	-5,60%	-17,58%	3,70%	4,10%	4,80%	-2,80%	-17,2%



Equipe de Vendas - Institucional

Diretor

Pablo Spyer 55 11 2789-2002 pablo.spyer@miraeasset.com

***Renda Variável**

Ricardo Tantulli	Investidor Local	55 11 2789-2017	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br
Christiano Gomes			christiano.gomes@miraeinvest.com.br
Antonio Freitas			antonio.freitas@miraeinvest.com.br
Eduardo Whittaker			eduardo.whittaker@miareinvest.com.br
Ricardo de Paula			ricardo.paula@miraeinvest.com.br
Wesley Lima Silva			wesley.silva@miraeinvest.com.br
Fernando da Costa e Silva	Investidor Estrangeiro	55 11 2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br

Bloomberg: MIRAE CCTVM EQUITY DESK

***Renda Fixa**

Paulo Xavier	BMF	55 11 2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
Celso Azem			celso.azem@miraeinvest.com.br
Mair Riviera	Renda Fixa	55 11 2789-2062	mair.riviera@miraeinvest.com.br
Anna Clara			anna.silva@miraeinvest.com.br

Bloomberg: MIRAE TRADING DESK SECURITIES

***Aluguel**

Carlos Henrique Amorim Santos Fº BTC 55 11 2789-2032 carlos.santos@miraeinvest.com.br

***Pesquisa**

Pedro Galdi, CNPI	55 11 2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
Fernando Bresciani, CNPI	55 11 2789-2094	fernando.bresciani@miraeinvest.com.br

Atendimento - Home Broker

Atendimento

Atendimento 55 11 2789-2000 atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br

Área de análise - Disclaimer

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pela Mirae Asset Welth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas;
- A Mirae Asset não atua, como formador de mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas nos mercados financeiro e decapitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil, objetivos e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório;
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Instrução CVM 598/18, que as recomendações contidas neste relatório reflete única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e forma elaborada de forma independente, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.