

Destaques da Semana

01/07/2025 até 04/07/2025

O que movimentou o mercado?

No Brasil, os sinais mais recentes da economia brasileira reforçam a visão de desaceleração gradual. A geração líquida de empregos formais (CAGED) em maio desacelerou para 149 mil vagas, abaixo das expectativas, marcando a primeira leitura mais confiável de perda de tração no mercado de trabalho, embora a PNAD ainda aponte para uma dinâmica aquecida. Na indústria, o segundo mês consecutivo de contração da produção (-0,5% m/m) reforça a leitura de perda de ímpeto da atividade, ainda que a sustentação vinda do mercado de trabalho e do crédito — além dos estímulos governamentais — deva garantir algum suporte à economia no curto prazo.

No campo fiscal, o resultado primário do setor público em maio (-R\$ 33,7 bi) veio menos negativo do que o esperado, mas o avanço da dívida líquida (62% do PIB) e bruta (76,1%) segue pressionado pelo custo da dívida. A judicialização do decreto do IOF, após derrota expressiva do executivo no Congresso, agrava o clima de tensão política e sinaliza riscos crescentes à governabilidade e à condução fiscal. Esse episódio reforça a leitura de fragilidade institucional e aumenta a probabilidade de retaliações do Legislativo.

Já nos EUA, o *payroll* de junho mostrou criação líquida de 147 mil vagas — acima das expectativas — e queda na taxa de desemprego para 4,1%, abaixo do consenso. Apesar da robustez dos dados agregados, a composição revela enfraquecimento da geração de empregos no setor privado mais cíclico, com destaque para a contribuição elevada dos setores público, saúde e educação. O JOLTS também indicou retomada parcial na demanda por contratações, sugerindo que o mercado de trabalho segue resiliente, ainda que com sinais de moderação.

Principais acontecimentos no mercado

BRCO11 - O fundo firmou contrato de locação com os Correios para uma área de 15.605 m² no imóvel Bresco Contagem, equivalente a 23% da ABL do ativo. A nova locação substituirá a da Americanas, cuja desocupação foi antecipada por acordo. O contrato com os Correios terá vigência de cinco anos, com valor de aluguel 29,4% superior ao anterior. Caso haja rescisão antecipada, será exigido aviso prévio de seis meses e multa equivalente a doze vezes o valor do aluguel vigente. A locação representa 3,4% da ABL total do fundo e deve gerar impacto de aproximadamente R\$ 0,03 por cota.

Nossa Visão | Ainda que a relocação do imóvel — cuja rescisão foi anunciada em novembro de 2024 — seja positiva, especialmente considerando que o período de aviso prévio se encerraria em agosto, entendemos que o fundo pode enfrentar riscos de inadimplência por parte dos Correios, dado o valor do aluguel firmado - quase 30% acima do que era pago pela Americanas - e o atual momento financeiro da estatal. Ressaltamos que os Correios desocuparam recentemente o Centro Logístico Contagem, pertencente ao TRBL11, em razão de um afundamento na estrutura do imóvel.

XPLG11 - O fundo firmou uma Carta de Intenções para aquisição da totalidade dos ativos imobiliários dos fundos RBRL11 e RDL11, pertencentes à RBR Asset. A operação foi precificada em até R\$ 1,54 bilhão, dos quais aproximadamente R\$ 395,7 milhões serão pagos em moeda corrente, R\$ 20 milhões por assunção de obrigações do RBRL11, e o restante por meio da subscrição de cotas do próprio XP Log. A operação tem como objetivo a aquisição de imóveis logísticos AAA, localizados majoritariamente no raio de 30 km de São Paulo, com cap rate de 9,7% no primeiro ano. A transação aumenta a diversificação geográfica e creditícia do fundo, que passará a contar com 83 locatários e 25 empreendimentos, além de consolidar o Mercado Livre como principal locatário (22% da receita). A gestão estima a manutenção do nível atual de dividendos, em R\$ 0,82 por cota.

Nossa Visão | Julgamos a transação como positiva para os cotistas do XPLG11 e neutra para os cotistas dos fundos da RBR. Em nossa avaliação, o negócio foi fechado a um preço relativamente baixo, resultando em margens inferiores às observadas em operações anteriores — 3,7% nesta, frente aos 12% registrados em uma transação similar no ano passado. Além disso, destacamos o risco de *overhang* das cotas do XPLG11, dada a parcela da operação que será liquidada via emissão e a perspectiva de venda dessas cotas pelos fundos da RBR no mercado secundário.

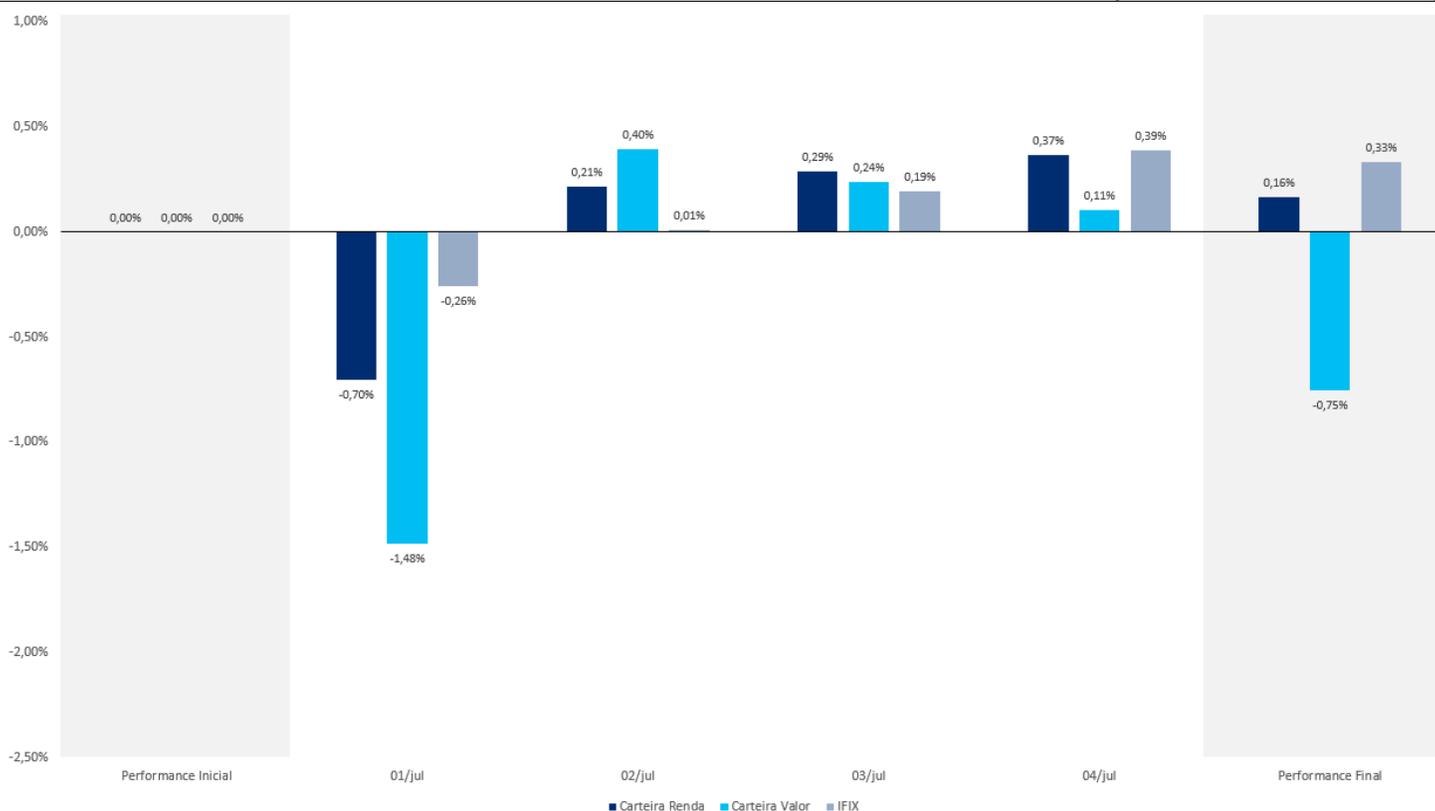
Comentários Sobre a Carteira Recomendada

Ambas as nossas carteiras registraram desempenho fraco no período. No entanto, vale destacar que boa parte do impacto negativo se concentrou no primeiro pregão do mês, reflexo do rebalanceamento das nossas carteiras e de outros participantes do mercado. Desconsiderando esse efeito pontual, ambas teriam superado o IFIX no período.

Ainda assim, mantemos confiança nas escolhas realizadas para o mês, uma vez que os dois fundos adicionados tiveram desempenho acima do IFIX ao longo do período.

O destaque da semana na carteira Valor foi o VISC11, com alta de 2,34%. Na carteira Renda, o melhor desempenho veio do PLCR11, que subiu 1,12%.

Performance Semanal das Carteiras Recomendadas (Ex. Dividendos)



Performance Semanal do IFIX

Setor	P/VP	DY (Anualizado)	DY (12 Meses)	Retorno 1 Semana
Híbrido	0,83	11,32%	10,24%	0,65%
Recebíveis	0,93	14,55%	12,80%	0,29%
Multiestratégia	0,87	13,82%	11,93%	0,29%
Varejo	0,99	14,01%	11,57%	0,26%
Logística	0,81	10,20%	9,49%	0,15%
Shoppings	0,80	10,41%	9,86%	0,08%
Outros	0,99	12,39%	12,68%	-0,01%
FoF	0,84	11,71%	10,37%	-0,15%
Desenvolvimento	0,91	15,11%	13,34%	-0,20%
Lajes Corporativas	0,73	12,95%	10,56%	-0,28%

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.

Genial Institucional CCTVM S.A
CNPJ 05.816.451/0001-15

Av. Brigadeiro Faria Lima 3400, 9º Andar
São Paulo/SP
04538-132

<https://analisa.genialinvestimentos.com.br>

Luis Wadt Assis
Analista de Real Estate e Fundos Imobiliários

Bernardo Noel
Analista de Fundos Imobiliários

OL-ResearchFII@genial.com.br