



Fundo de Investimento Imobiliário
FII Integral BREI Fundo de Fundos (IBFF11)

Relatório Mensal

Dezembro de 2021

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

PALAVRA DO GESTOR

Dezembro encerra o ano com suspiro de alívio nos mercados, o leve fechamento da curva de juros futuros impactou positivamente tanto o Ibovespa quanto o IFIX que interromperam suas várias quedas consecutivas e fecharam o mês no azul. Destaque para o índice de Fundos Imobiliários que subiu 8,78% em dezembro e fechou o ano com queda moderada de 2,3%.

Como fechamento de 2021, podemos destacar que a segunda onda da pandemia, abertura da curva de juros causando fluxo à renda fixa e o rápido susto da reforma tributária foram os principais formadores de preço no mercado de FIs. Mas podemos resumir o ano com a palavra: oportunidades.

Sendo esperado como um ano de recuperação dos efeitos de pandemia em 2020, iniciamos 2021 com uma visão positiva para o ano. Primeiramente, a variação do PIB registrada em 2020 foi melhor do que o esperado para o Brasil no início da pandemia. O mundo enxergava forte retomada econômica liderada principalmente pelos EUA. No entanto, passado janeiro, os casos e mortes de covid-19 começaram a aumentar rapidamente e passamos por uma segunda onda severa, provocando ampliação das medidas de restrições de movimentação e comércio. Tais restrições afetaram, novamente, a ocupação e receita de fundos de shoppings e lajes corporativas. Muitos investidores, inseguros sobre as teses destes segmentos e focados no curto prazo, causaram queda no preço e relevante deságio patrimonial, gerando inclusive distorções exageradas no preços.

No final do primeiro semestre, com o sucesso do encaminamento da campanha de vacinação e boas perspectivas referente a agenda da reforma tributária e administrativa, o Ibovespa registrou recorde histórico atingindo os 130 mil pontos. Por outro lado, o aumento expressivo da inflação causada pelas injeções de liquidez em todo o mundo e fatores exógenos como a crise hídrica, conjuntamente com deterioração do ambiente político no país, o cenário rapidamente se reverteu.

Fechamos o mês de dezembro com taxa SELIC a 9,25% e inflação IPCA 0,73%. No acumulado do ano, 10,06%, maior variação desde 2015. Sendo setor de transportes e habitação os mais relevantes, com aumento de 21,03% e 13,05%, respectivamente.

O patamar alto de inflação beneficiou e consolidou o setor de CRIs como o mais relevante na indústria de FIs. Como exemplo, os FIs de CRI representavam aproximadamente 20% do IFIX no início de 2020 e, agora, representam mais de 40%, superando o setor de lajes corporativas, antes líder.

Entendemos que os principais drivers do movimento de queda generalizada no Fundos Imobiliários e ativos de renda variável foram elevação constante da taxa SELIC desde março e a abertura da curva de juros brasileira causadas pelas incertezas fiscais e políticas, agravamento da inflação no país e sinalizações de aperto monetário e aumento de juros nos EUA pelo FED.

No entanto, na nossa visão, a recente inversão da curva de juros em novembro pode ter indicado o nível máximo de juros necessário para controle de inflação e equilíbrio no fluxo de capitais. Já começa a ser sinalizada, apesar de baixa, a queda na taxa de longo prazo.

Uma vez que a precificação de ativos imobiliários é feita comparativamente aos juros longos, esperamos uma valorização no médio prazo na indústria. O cenário se mostra positivo para entrada no mercado de FIs visto o alto desconto patrimonial e os ainda saudáveis fundamentos do mercado imobiliário, na nossa visão.

Mês de dezembro foi marcado pela nova variante ômicron no Brasil, a sua alta taxa de contágio vem elevando o número de casos e alcançando novos recordes no mundo. Felizmente, devido a boa parte da população brasileira estar imunizada e pelos indícios de que essa variante é menos grave, este aumento nos casos não está se traduzindo em um aumento nas mortes. Dessa maneira, a pandemia vem sendo superada e seu impacto no mercado reduzido.

No cenário internacional, destaque para os dados de emprego nos EUA. Apesar de queda na taxa de desemprego atingindo 3,9%, o número de novas vagas criadas veio abaixo do esperado. Este cenário reduz probabilidade de antecipação da alta de juros pelo FED e impacta positivamente mercados emergentes. A alta no minério de ferro também trouxe bom humor no mercado brasileiro em dezembro. Ibovespa fecha em alta de 2,85% no mês mas termina o ano com queda de 11,93%.

Fontes: Banco Central, Agência Brasil, IBGE, G1, Valor Econômico, Valor Pro, Quantum.

Data base: 30/12/2021

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	296.371
Lucro* / cota	0,44
Dividendos	333.340
Dividendos / Cota	0,50
Dividend Yield	0,84%
Dividend Yield a.a.	10,52%

Avaliação

Valor de Mercado	39.840.857
Valor de Mercado / Cota	59,76
Valor Patrimonial	50.937.397
Valor Patrimonial / Cota	76,40
(Des)ágio (VM / VP)	(21,78%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	1.173.909
Média Diária Negociada	55.900
Liquidez	2,9%
Cotistas	4.839

*adição de resultados operacionais não caixa

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

PALAVRA DO GESTOR

A forte alta do IFIX foi reflexo do fechamento da curva de juros futuro. Os setores de laje corporativas, shoppings e logísticos foram os que mais avançaram no mês, justamente os segmentos que são mais sensíveis aos juros de longo prazo e estarem mais descontados.

Em relação ao IBFF11, com a forte valorização patrimonial e relativa estabilidade da cota no mercado secundário, fechamos o mês com um deságio de 21,78%, considerando o desconto da carteira de 22,7%, o duplo deságio seria de aproximadamente 39,5%. Em outras palavras, comprando R\$ 100 do IBFF11, estaria adquirindo, na verdade, aproximadamente mais de R\$ 165 em valor patrimonial.

O fundo teve receita de ativos imobiliários de R\$ 354 mil, somando R\$ 13 mil de receita financeira, descontando R\$ 62 mil de despesas e R\$ 9 mil de provisionamento, o fundo apresentou lucro de R\$ 296 mil, 11% maior em relação a novembro. Nos últimos meses o Fundo vem elevando o nível de rendimentos de FIs.

Destacamos a reserva de lucro em caixa no montante de R\$ 0,11 por cota, temos a previsão de distribuição de R\$ 0,50 por cota para o próximo mês. Ressaltamos que isso não é garantia ou promessa de rentabilidade, apenas a expectativa da gestão.

Em relação a liquidez, o FOF Integral BREI teve média diária de negociação de aproximadamente R\$ 56 mil em dezembro-21, o que representa uma liquidez de 3% no mês, valor sensivelmente abaixo da média de R\$ 200 mil que o Fundo negocia desde o início.

Mantendo o compromisso de trazer transparência, a Integral BREI começou um novo canal de comunicação com nossos cotistas via podcast. A atualização mensal de nossos fundos será por podcast e os resultados trimestrais vão se manter no formato de webinar. Nos colocamos a disposição para sanar quaisquer dúvidas, por meio do e-mail contato@brei.com.br.

Cadastre-se em nosso mailing [clikando aqui](#).

Acesse nosso podcast no Spotify® [clikando aqui](#).

Acesse nosso podcast no Apple Podcasts® [clikando aqui](#).

Data base: 30/12/2021

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	296.371
Lucro* / cota	0,44
Dividendos	333.340
Dividendos / Cota	0,50
Dividend Yield	0,84%
Dividend Yield a.a.	10,52%

Avaliação

Valor de Mercado	39.840.857
Valor de Mercado / Cota	59,76
Valor Patrimonial	50.937.397
Valor Patrimonial / Cota	76,40
(Des)ágio (VM / VP)	(21,78%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	1.173.909
Média Diária Negociada	55.900
Liquidez	2,9%
Cotistas	4.839

*adição de resultados operacionais não caixa

Fontes: Banco Central, Agência Brasil, IBGE, B3, G1, Valor Econômico, Valor Pro, Quantum.

PRINCIPAIS DESTAQUES

- > O Fundo apresentou lucro / resultado ajustado* de R\$ 296 mil, sendo R\$ 354 mil relativo a rendimentos de ativos imobiliários investidos e R\$ 14 mil de receita financeira, descontadas as despesas do fundo;
- > Dividendos de R\$ 0,50/cota, ou 81% do lucro distribuível no mês, o que representa um *dividend yield* anualizado de 10,52%. Nos últimos 12 meses foram distribuídos R\$ 5,61/cota, ou 9,39% de *dividend yield*. Desde o início já foram distribuídos R\$ 12,94 por cota, uma média mensal de 0,46/cota em dividendos, representando um *dividend yield* anualizado de 8,77%.
- > Variação patrimonial de 9,18%, passando de R\$ 69,98 para R\$ 76,40. Somando os dividendos, o resultado patrimonial ficou em 9,90%, contra 8,78% do IFIX. O deságio da cota de mercado comparado a cota patrimonial estava em 21,78% ao fim de dezembro-21;
- > O ROE* ajustado do FOF Integral BREI é de 5,60% desde o início. Considerando apenas 2021, o ROE* ajustado está em 6,31%.
- > O FOF Integral BREI teve média diária de negociação de aproximadamente R\$ 56 mil em dezembro-21, o que representa uma liquidez de 3% no mês.

Início do Fundo: 11 de setembro de 2019

	Dividendos / Cota	Dividend Yield
Acum 12 meses	5,61	9,39%
Média 12 meses	0,46	-
Dez-21	0,50	0,84%
Nov-21	0,52	0,88%
Out-21	0,52	0,83%
Set-21	0,50	0,76%
Ago-21	0,50	0,76%
Jul-21	0,70	1,05%
Jun-21	0,34	0,49%
Mai-21	0,50	0,74%
Abr-21	0,35	0,49%
Mar-21	0,39	0,54%
Fev-21	0,42	0,54%
Jan-21	0,38	0,48%

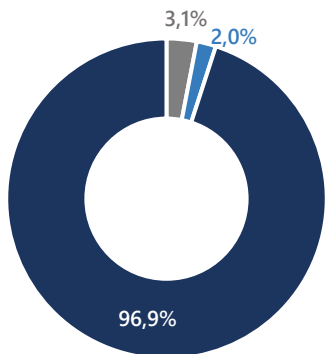
RENTABILIDADE

	dez/21	nov/21	2021	U12M ¹	Início
Cota Fechamento – Início do Período	58,84	62,95	82,50	82,50	100,00
Cota Fechamento – Fim do Período	59,76	58,84	59,76	59,76	59,76
Variação – Cota Fechamento	1,56%	(6,53%)	(27,56%)	(27,56%)	(40,24%)
Retono Total Mercado (Δ cota de mercado + Dividendos)	2,41%	(5,70%)	(20,76%)	(20,76%)	(27,29%)
Cota Patrimonial – Início do Período	69,98	73,69	88,94	88,94	95,44
Cota Patrimonial – Fim do Período	76,40	69,98	76,40	76,40	76,40
Variação – Cota Patrimonial	9,18%	(5,03%)	(14,09%)	(14,09%)	(19,95%)
Retono Total Patrimonial (Δ cota patrimonial + Dividendos)	9,90%	(4,32%)	(7,78%)	(7,78%)	(6,38%)
Dividendos / Cota	0,5000	0,5200	5,6142	5,6142	12,9460
Dividend Yield	0,84%	0,88%	9,39%	9,39%	21,66%
Dividend Yield Anualizado	10,52%	11,14%	9,39%	9,39%	8,77%
Dividend Yield (%CDI)	110%	151%	210%	210%	236%
IFIX	8,78%	(3,64%)	(2,28%)	(2,28%)	5,57%
Ibovespa	2,85%	(1,53%)	(11,93%)	(11,93%)	3,65%
CDI	0,76%	0,59%	4,48%	4,48%	9,17%

¹Últimos 12 Meses; ²Descontados os custos de distribuição

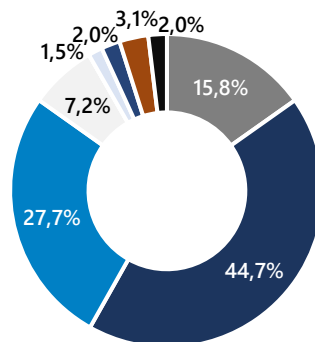
INVESTIMENTOS

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



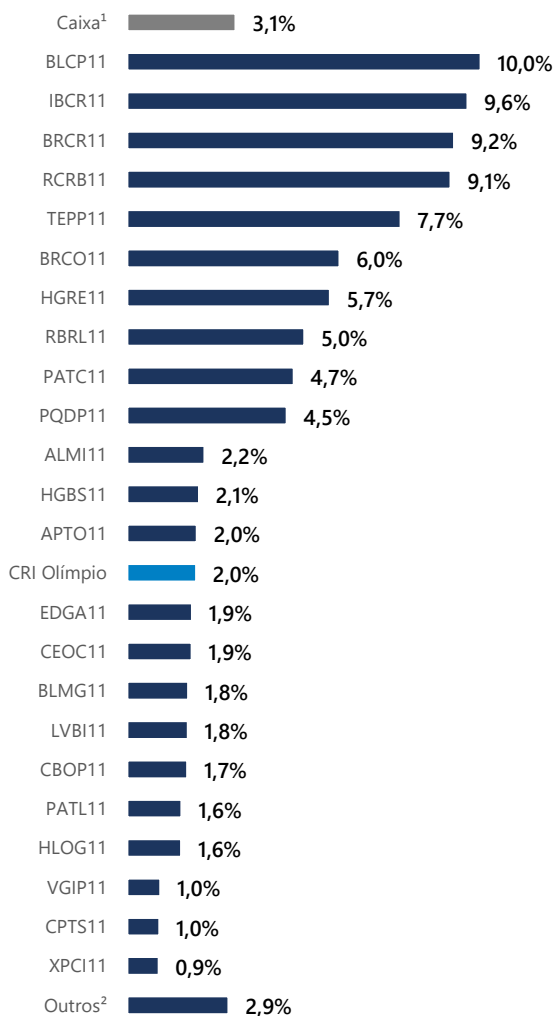
■ Caixa¹ ■ CRI ■ Fundos Imobiliários

ALOCÇÃO POR SEGMENTO

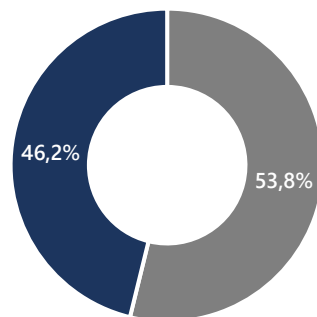


■ Papéis ■ Corporativo ■ Logístico ■ Shopping
■ FOF ■ Residencial ■ Caixa ■ CRI

PORTFÓLIO

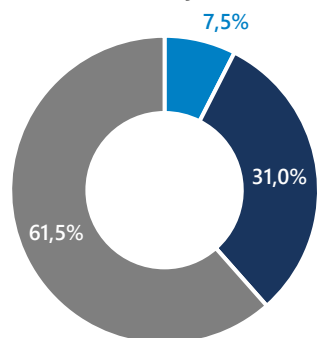


ESTRATÉGIA



■ Renda ■ Ganho de Capital

AQUISIÇÃO



■ Oferta 400 ■ Oferta 476 ■ Mercado Secundário

Data base: 30/12/2021 ; ¹ 75% do Caixa Disponível para novos Investimentos ; ² FEXC11, KISU11, NAVT11, JRDM11, RRC11, CNES11

DESEMPENHO DO FUNDO E DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS

O resultado de rendimentos de FII's fechou em R\$ 354 mil, novamente superior ao mês anterior. Este é o sétimo mês seguido que o Fundo apresenta elevação de receita de rendimentos, esse movimento de aumento reflete principalmente dois motivos: (1) a recuperação dos efeitos da pandemia conforme a vacinação e reabertura avançam e (2) a correção monetária dos contratos de aluguéis ou indexação dos CRIs.

Destaque positivo, mais uma vez, fica com o FII de CRI IBCR11, que apresentou dividendos de R\$ 1,50 por cota, o que representou R\$ 75 mil de receita para o Fundo, sendo hoje a maior posição do IBFF11. Ressalta também, conforme mencionado no relatório de novembro, a melhora nos rendimentos de FII Bluecap devido à quitação do CRI com os recursos da última emissão.

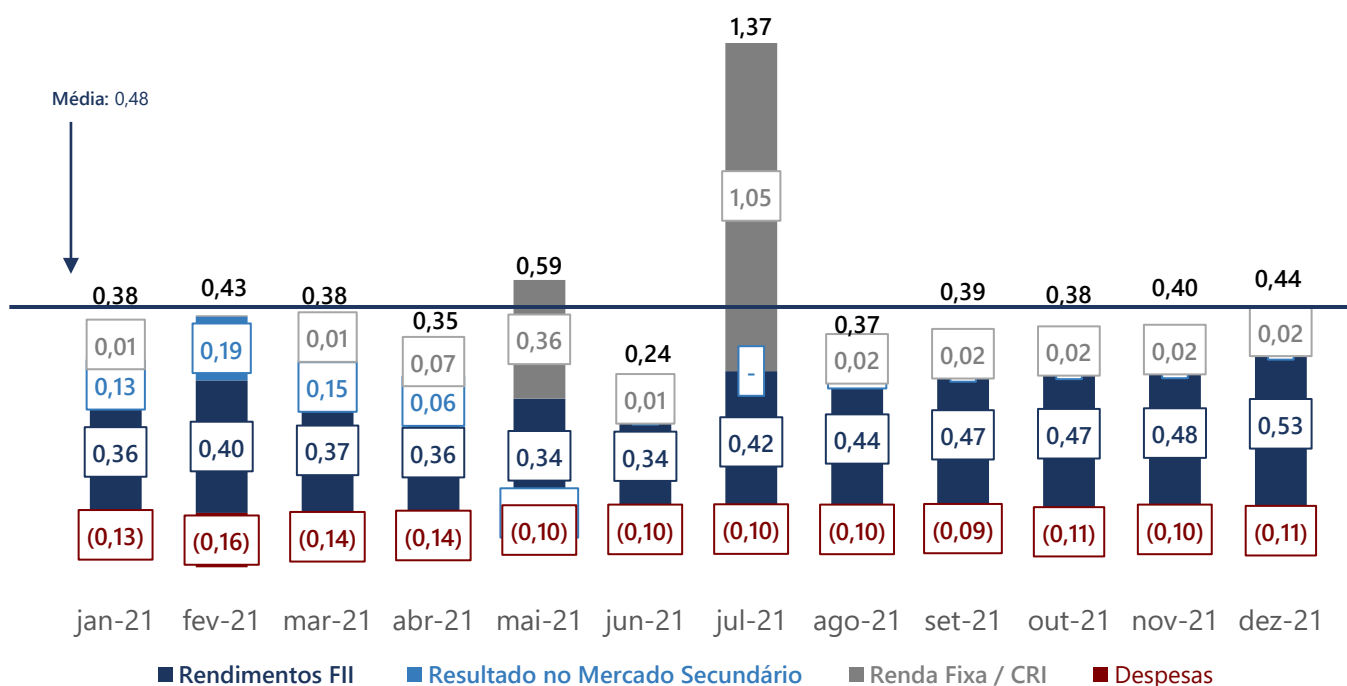
Nossa expectativa para o curto e médio prazo é de continuação do constante aumento dos rendimentos dos FII's em geral, com destaque para os FII's de CRIs que possuem papéis indexados a índices de inflação. Lembrando que não se trata de garantia ou promessa de rentabilidade, apenas expectativa da gestão.

No setor corporativo, ainda há um aumento potencial referente às atualizações de preços dos contratos e possibilidade de novos aluguéis conforme a procura vem aumentando nas principais regiões. Atualmente, entendemos que nosso maior upside está no segmento corporativo, uma vez que apresenta os maiores descontos e as últimas notícias já indicam um movimento de recuperação no setor, com absorção bruta aquecendo em patamares de preços próximos ao pré pandemia.

Resultado do IBFF11	Início	U12M ¹	2021	Nov/21	Dez/21
(+) Rendimento de Ativos Imobiliários	7.543.508	4.278.073	4.278.073	317.336	354.376
(+/-) Resultado em transações de FII's - Mercado Secundário	2.644.421	360.589	360.589	-	-
(=) Resultado de ativos financeiros de base imobiliária	10.187.928	4.638.662	4.638.662	317.336	354.376
(+) Receita Financeira (Líquida de IR)	813.451	106.858	106.858	15.405	13.756
(+/-) Receitas (despesas) Operacionais	(2.323.762)	(936.867)	(936.867)	(68.942)	(62.761)
(+/-) Ajustes para Distribuição de Resultado ²	31.789	12.816	12.816	3.000	(9.000)
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período	8.709.406	3.821.469	3.821.469	266.799	296.371
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período por cota	13,06	5,73	5,73	0,40	0,44
(%) Rendimento Distribuído / Distribuível	99,10%	97,94%	97,94%	75,0%	80,9%

¹Últimos 12 meses; ²Adição de resultados operacionais não caixa

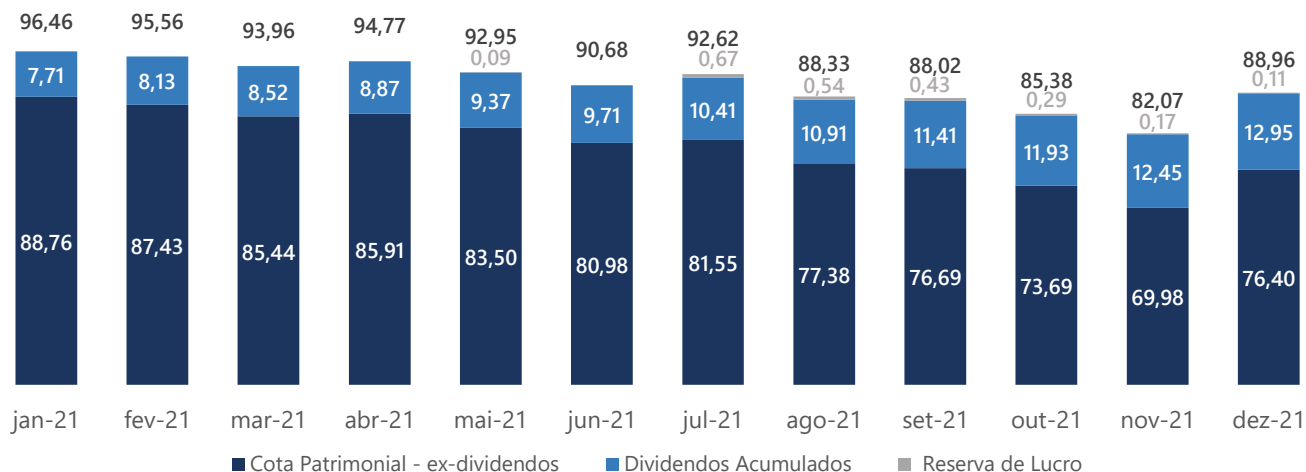
QUEBRA DO RESULTADO POR COTA – ÚLTIMOS 12 MESES



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL – ÚLTIMOS 12 MESES

Varição patrimonial de 9,18%, passando de R\$ 69,98 para R\$ 76,40. Somando os dividendos, o resultado patrimonial ficou em 9,90%. O Fundo observou uma valorização em 27 dos 32 FIs investidos, lembrando que o valor patrimonial de FoFs é o valor do mercado secundário dos ativos em carteira.

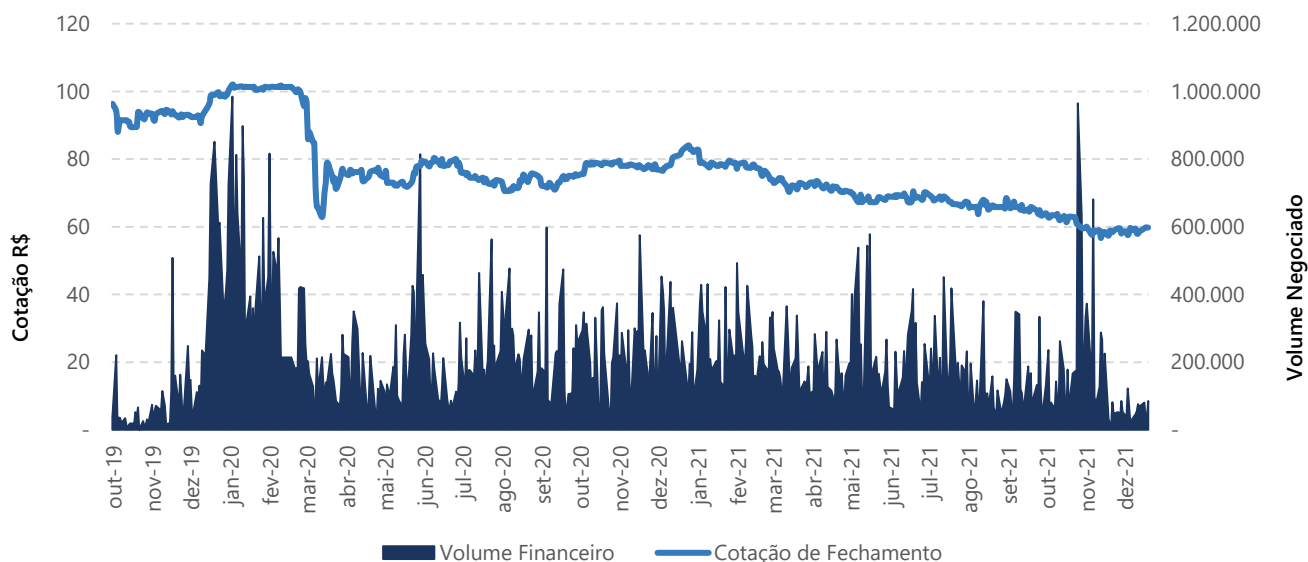
Após as variações deste mês, nossa carteira fecha com deságio patrimonial médio de 22,7%. Somado ao desconto no mercado secundário de 21,78% do IBFF11 chegamos a um deságio patrimonial acumulado de 39,5%. Destaque positivo para os fundos logísticos e de shoppings em carteira. Sendo BLCF11, BRCO11, LVBI11, PATL11, RBRL11, HGBS11 e JRDM11.



MERCADO SECUNDÁRIO

As cotas do IBFF11 são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde 11/10/2019.

	Dez/21	2021	Início
Cotas Negociadas	20.073	638.280	1.432.832
Volume Total negociado	1.173.909	43.831.934	110.050.331
Volume Diário Médio	55.900	177.457	200.456



OFERTAS 476 / 400

Conforme sinalizado no último relatório, o Fundo adquiriu R\$ 1.000.000,00 um CRI no mercado primário no final de dezembro. A operação foi originada pela Integral BREI, após detalhada diligência e análise de crédito. Com estrutura de subordinação e cupom mensal a taxa de 11% a.a. na sênior e indexação ao IPCA, o papel apresenta uma relação de risco/retorno atrativa e deve melhorar os rendimentos do fundo na visão da gestão. Lembrando que isso não representa garantia de retorno.

Considerando o cenário de alta volatilidade previsto para o próximo ano, e por entender que o IBFF11 já possui uma carteira com desconto relevante, a gestão está avaliando a possibilidade de mais investimento diretos em CRIs high yield originados pela casa, com boa estrutura de risco e remuneração atrativa, na nossa visão. Com isso, esperamos contribuir para a elevação do dividend yield do IBFF11 no médio prazo. Seguimos monitorando novas ofertas e o mercado secundário em busca de oportunidades.

Carteira FOF Integral BREI

Fundo	Ticker	Gestor	Administrador	Oferta	Segmento	Estratégia
BTG Pactual Fundo de CRI	FEXC11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
RB Capital Recebíveis	RRCI11	RB Capital	BRL Trust	400	Papéis	Renda
Integral BREI Fundo de CRI	IBCR11	Integral BREI	BTG Pactual	476	Papéis	Renda
XP Crédito	XPCI11	XP	Vórtx	Secundário	Papéis	Renda
Valora CRI Índice de Preço	VGIP11	Valora	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
Capitânia Securities II	CPTS11	Capitânia	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
The One	ONEF11	Rio Bravo	Rio Bravo	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Castello Branco Office Park	CBOP11	Credit Suisse	Credit Suisse	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
CEO CCP	CEOC11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Renda
Torre Almirante	ALMI11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Edifício Galeria	EDGA11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Cenesp	CNES11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
BTG Corporate Office	BRCR11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Rio Bravo Renda Corporativa	RCRB11	Rio Bravo	Rio Bravo	476	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
CSHG Real Estate	HGRE11	Credit Suisse	Credit Suisse	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Pátria Edifícios Corporativos	PATC11	Pátria Investimentos	Banco Modal	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Tellus Properties	TEPP11	Tellus Investimentos	BRL Trust	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Navi Residencial	APTO11	NAVI	BRL Trust	400	Residencial	Renda
Bluecap Renda Logística	BLCP11	Bluecap	BTG Pactual	476	Logístico - Multiativos	Renda
Bresco Logística	BRCO11	Bresco	Oliveira Trust	400	Logístico - Multiativos	Renda
RBR Log	RBRL11	RBR	BRL Trust	400	Logístico - Multiativos	Renda
Hedge Logística	HLOG11	Hedge Investments	Hedge Investments	Secundário	Logístico - Multiativos	Renda
VBI Logístico	LVBI11	VBI Real Estate	BTG Pactual	Secundário	Logístico - Multiativos	Renda
Pátria Logístico	PATL11	Pátria Investimentos	Vórtx	Secundário	Logístico - Multiativos	Renda
Bluemacaw Logística	BLMG11	Bluemacaw	Vórtx	400	Logístico - Multiativos	Renda
Navi Imobiliário FOF	NAV11	Navi	BTG Pactual	400	FOF	Ganho de Capital
Kilima Suno 30	KISU11	Kilima	Vórtx	476	FOF	Ganho de Capital
Hedge Brasil Shopping	HGBS11	Hedge Investments	Hedge Investments	Secundário	Shopping - Multiativos	Ganho de Capital
Parque Dom Pedro	PQDP11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Shopping - Monoativo	Renda
Shopping Jardim Sul	JRDM11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Shopping - Monoativo	Renda

CRI	Código	Incorporador	Taxa	Oferta	Segmento	Estratégia
CRI Olimpo	21L0939502	Olimpo	11,0%	476	Término de Obra	Renda

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Nome:
Integral BREI Fundo de Fundos

Ticker:
IBFF11

Objetivo:
O FII Integral BREI Fundo de Fundos Imobiliários tem como objetivo principal auferir rendimentos e ganho de capital com a aquisição de cotas de outros Fundos de Investimento Imobiliário, bem como Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), Letras Hipotecárias ("LH") e Letras de Crédito Imobiliário ("LCI").

Início do Fundo:
11 de setembro de 2019

Taxa de Gestão:
0,8% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo

Taxa de Administração:
0,2% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo

Taxa de Performance:
20% do que exceder o IFIX

Prazo do Fundo:
Indeterminado

Público Alvo:
Investidores em geral

Cota Emitidas:
666.681

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Regulamento
FOF Integral BREI

Informe Mensal
Dezembro-21

Cadastre-se em nosso
mailing

ACOMPANHE NOSSO PODCAST



ACESSE NOSSAS MÍDIAS SOCIAIS



GESTÃO



BREI – Brazilian Real Estate Investments Ltda
CNPJ: 14.744.231/0001-14
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1663, 3º Andar
São Paulo- SP- 01451-910

ADMINISTRAÇÃO



BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, 501, 6º Andar
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040

CUSTÓDIA



Banco BTG Pactual S.A.
CNPJ: 30.306.294/0001-45
Praia de Botafogo, 501, 5º Andar
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040



Administração Fiduciária



Gestão de Recursos

Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto da oferta de cotas do fundo e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.



integral brei
real estate

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1.663
3º andar - Jardim Paulistano

São Paulo - SP

Tel: (55 11) 3103-9995

contato@brei.com.br

www.integralbrei.com.br