



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

Relatório Mensal

Janeiro de 2022

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

Janeiro foi marcado pelo cenário inflacionário internacional e expectativa de política monetária contracionista a ser adotada pelos bancos centrais, com foco no FED (banco central americano). Os ativos de risco sofreram quedas expressivas em todo o mundo, S&P caiu 5,26%, Japão apresentou queda de 6,2% e Alemanha de 2,6%. Em contramão do mundo, o Brasil assistiu uma forte entrada de capital estrangeiro e registrou alta de 6,98% no Ibovespa e o câmbio também apreciou fechando a R\$ 5,35, uma queda de 4% no mês.

Os recentes dados de inflação nos EUA vieram mais fortes do que esperado. O índice de preços ao consumidor (CPI) fechou com alta de 0,6%, nos últimos 12 meses já acumula alta de 7,5%. Já o índice de preços ao produtor (PPI) registrou alta de 1%, e nos últimos 12 meses acumula 9,7%. Esses altos níveis de inflação impactaram as expectativas de resposta do FED, chegou-se a especular que deveria haver um "surprise rate hike", o que até então não aconteceu. No entanto, está precificado mais de 50% de chance de aumento na taxa básica de juros americana de 50bps para março. Outra discussão tão importante quanto o aumento do juros é a velocidade em que o FED retira os estímulos de compra de títulos e alterna para venda, enxugando liquidez do mercado.

Os ativos de risco foram severamente impactados por esse movimento devido a relevância do *yield* das *treasuries* americanas como ativo livre risco em todo o mundo. O custo de oportunidade do capital eleva-se e atinge todos os setores da economia, principalmente empresas que geram pouco caixa e seu valuation depende de crescimento no longo prazo. Como exemplo, a Nasdaq, bolsa americana de tecnologia, apresentou queda de 8,98% em janeiro.

O Brasil, no entanto, apresentou resultados diferentes. Aproveitando o desconto na bolsa brasileira em relação aos pares emergentes, o investidor estrangeiro injetou R\$ 32,5 bilhões, segunda maior entrada de capital em 10 anos. Liderado principalmente pela alta de commodities, setor que representa 40% do Ibovespa, o índice fechou com alta de 6,98%. Estima-se também, que a sinalização do ex-presidente Lula ao convidar Alckmin como vice na chapa candidata tenha ajudado no desempenho da bolsa.

A gestão entende que esse fluxo de entrada de capital é um "hot money", e pode causar volatilidade nas próximas semanas. Mantemos cautelamente a medida que os cenários de eleição vão se consolidando. Esperamos que após a janela partidária, quando os políticos realizaram as trocas de partido, o mercado precificará mais a eleição conforme a situação dos principais candidatos esteja mais clara.

O IPCA desacelerou comparado ao mês passado, mas ainda mantém níveis elevados, registrando alta de 0,54% e, no acumulado de 12 meses, 10,38%. O núcleo de maior impacto no mês foi a classe de alimentos, registrando alta de 1,11%. Já o IGP-M apresentou alta de 1,82%.

O patamar alto de inflação continua beneficiando o setor de CRIs que já apresenta um *yield* anualizado de 14,59%, vs 11,79% do IFIX, lembrando que o segmento representa mais de 40% do índice.

Outro índice de preços que vale destacar é o IVAR, Índice de Variação de Aluguéis Residenciais, apurado pela FGV-IBRE, a partir da compilação de informações de contratos de aluguel para o mesmo perfil de imóveis através das principais imobiliárias. O resultado de janeiro fechou em 1,86%, na capital paulista subiu 2,45%. Entendemos que esses números começam a indicar uma retomada dos preços dos aluguéis após as concessões realizadas na pandemia e podem sinalizar, também, futuro aumento de preço dos imóveis.

Apesar do recente aumento do número de casos e mortes por covid-19, causado pela nova variante ômicron, especula-se um cenário endêmico já a partir do segundo semestre, situação prevista também em vários outros países. Entendemos que cada vez menos a pandemia está afetando os preços no mercado.

Janeiro é, tipicamente, um mês politicamente tranquilo devido aos recessos do congresso e judiciário. No entanto, devido a forte impopularidade que o cenário de alta inflação causa, e, em uma tentativa de melhora-la, surgiram alguns projetos que orbitam em torno de subsídios e redução de tributação. A principal sendo a PEC do Combustíveis ou apelidada de "PEC Bomba" pelo seu efeito nas contas públicas. Em vista disso, nos mantemos atentos à possível piora do quadro fiscal ao decorrer do ano eleitoral e possível escalada populista.

Data base: 31/01/2022

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	369.630
Lucro* / cota	0,55
Dividendos	333.340
Dividendos / Cota	0,50
Dividend Yield	0,82%
Dividend Yield a.a.	10,29%

Avaliação

Valor de Mercado	40.674.208
Valor de Mercado / Cota	61,01
Valor Patrimonial	49.324.398
Valor Patrimonial / Cota	73,99
(Des)ágio (VM / VP)	(17,54%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	1.987.315
Média Diária Negociada	94.634
Liquidez	4,9%
Cotistas	4.736

*adição de resultados operacionais não caixa

PALAVRA DO GESTOR

Já em relação ao mercado de fundos imobiliários, após a expressiva valorização no mês de dezembro, o IFIX recuou 0,99% em um movimento de realização em janeiro. Os segmentos que mais caíram foram o de Lajes Corporativas e Shoppings, no entanto, foram também os que mais valorizam no mês anterior e no acumulado permanecem positivos.

Importante destacar a retomada do *dividend yield* dos Shoppings para nível de 8,45%, após meses sofrendo com fechamentos frequentes. Outra importante notícia foram os dados de ocupação de lajes corporativas que destacam forte procura, baixa vacância e aumento de preços para os ativos A+ e bem localizados. Com a baixa oferta de espaços de boa qualidade disponível, principalmente na Faria Lima, JK, Paulista e Vila Olímpia, é esperado um aumento de demanda nas áreas menos centrais, como Chucri Zaidan ou Chácara Santo Antônio, que hoje distorcem as médias de preços e vacância na cidade de São Paulo.

Em relação ao IBFF11, fechamos o mês com um deságio de 17,54%, considerando o desconto da carteira de 24,2%, o duplo deságio seria de aproximadamente 40,7%. 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\$ 433 mil, somando R\$ 8 mil de receita financeira, descontando R\$ 65 mil de despesas e R\$ 7 mil de provisionamento, o Fundo apresentou lucro de R\$ 369 mil, 25% maior em relação a dezembro. Nos últimos meses o Fundo vem elevando o nível de rendimentos de FIIs.

Destacamos a reserva de lucro em caixa no montante de R\$ 0,17 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\$ 94 mil em janeiro-21, o que representa uma liquidez de 5% no mês.

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: 31/01/2022

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	369.630
Lucro* / cota	0,55
Dividendos	333.340
Dividendos / Cota	0,50
Dividend Yield	0,82%
Dividend Yield a.a.	10,29%

Avaliação

Valor de Mercado	40.674.208
Valor de Mercado / Cota	61,01
Valor Patrimonial	49.324.398
Valor Patrimonial / Cota	73,99
(Des)ágio (VM / VP)	(17,54%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	1.987.315
Média Diária Negociada	94.634
Liquidez	4,9%
Cotistas	4.736

*adição de resultados operacionais não caixa

PRINCIPAIS DESTAQUES

- > O Fundo apresentou lucro / resultado ajustado de R\$ 369 mil, sendo R\$ 433 mil relativo a rendimentos de ativos imobiliários investidos e R\$ 8 mil de receita financeira, descontadas as despesas do fundo;
- > Dividendos de R\$ 0,50/cota, ou 74,4% do lucro distribuível no mês, o que representa um *dividend yield* anualizado de 10,29%. Nos últimos 12 meses foram distribuídos R\$ 5,73/cota, ou 9,41% de *dividend yield*. Desde o início já foram distribuídos R\$ 13,44 por cota, uma média mensal de 0,46/cota em dividendos, representando um *dividend yield* anualizado de 8,59%.
- > Variação patrimonial de -3,17%, passando de R\$ 76,40 para R\$ 73,99. Somando os dividendos, o resultado patrimonial ficou em -2,51%, contra -0,99% do IFIX. O deságio da cota de mercado comparado a cota patrimonial estava em 17,54% ao fim de janeiro-22;
- > O ROE* ajustado do FOF Integral BREI é de 5,60% desde o início. Considerando apenas 2022, o ROE* ajustado está em 6,96%.
- > O FOF Integral BREI teve média diária de negociação de aproximadamente R\$ 95 mil em janeiro-22, o que representa uma liquidez de 5% no mês.

Início do Fundo: 11 de setembro de 2019

	Dividendos / Cota	Dividend Yield
Acum 12 meses	5,73	9,41%
Média 12 meses	0,48	-
Jan-22	0,50	0,82%
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%

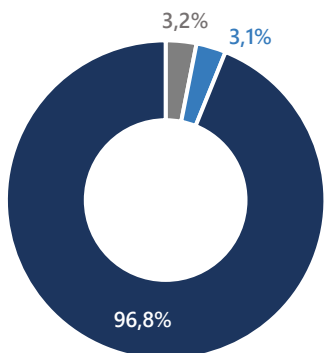
RENTABILIDADE

	jan/22	dez/21	2022	U12M ¹	Início
Cota Fechamento – Início do Período	59,76	58,84	59,76	77,41	100,00
Cota Fechamento – Fim do Período	61,01	59,76	61,01	61,01	61,01
Variação – Cota Fechamento	2,09%	1,56%	2,09%	(21,19%)	(38,99%)
Retono Total Mercado (Δ cota de mercado + Dividendos)	2,93%	2,41%	2,93%	(13,77%)	(25,54%)
Cota Patrimonial – Início do Período	76,40	69,98	76,40	87,43	95,44
Cota Patrimonial – Fim do Período	73,99	76,40	73,99	73,99	73,99
Variação – Cota Patrimonial	(3,17%)	9,18%	(3,17%)	(15,38%)	(22,48%)
Retono Total Patrimonial (Δ cota patrimonial + Dividendos)	(2,51%)	9,90%	(2,51%)	(8,82%)	(8,39%)
Dividendos / Cota	0,5000	0,5000	0,5000	5,7385	13,4460
Dividend Yield	0,82%	0,84%	0,82%	9,41%	22,04%
Dividend Yield Anualizado	10,29%	10,52%	10,29%	9,41%	8,59%
Dividend Yield (%CDI)	112%	110%	112%	190%	221%
IFIX	(0,99%)	8,78%	(0,99%)	(3,80%)	4,52%
Ibovespa	6,98%	2,85%	6,98%	1,92%	10,89%
CDI	0,73%	0,76%	0,73%	4,94%	9,97%

¹Últimos 12 Meses; ²Descontados os custos de distribuição

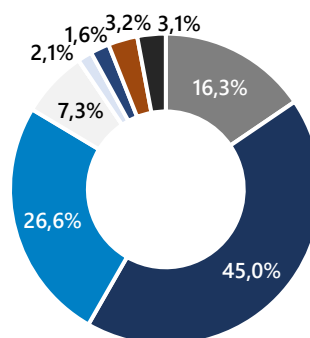
INVESTIMENTOS

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



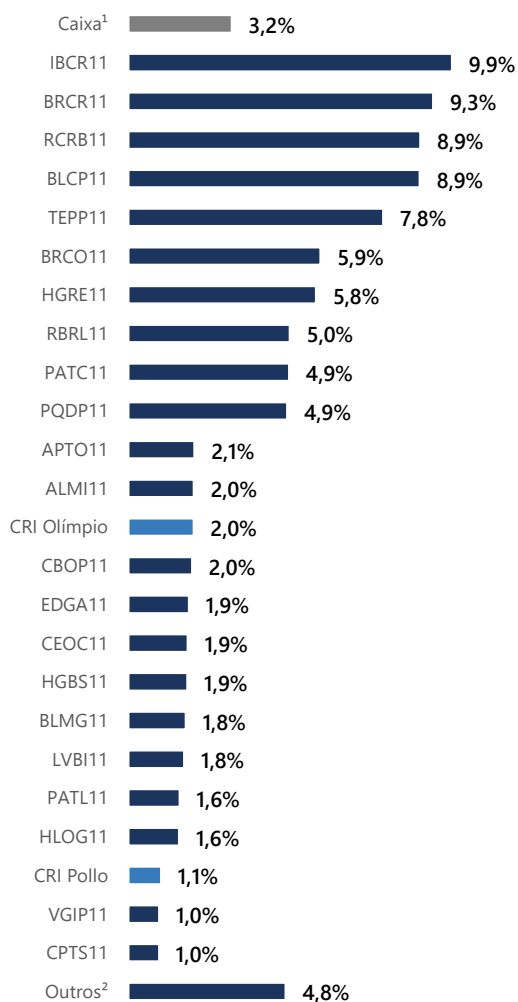
■ Caixa¹ ■ CRI ■ Fundos Imobiliários

ALOCÇÃO POR SEGMENTO

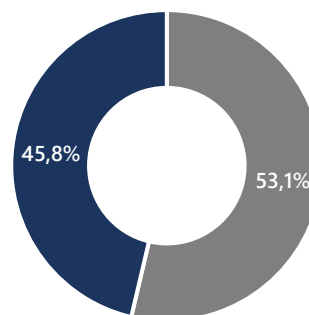


■ Papéis ■ Corporativo ■ Logístico ■ Shopping
■ FOF ■ Residencial ■ Caixa ■ CRI

PORTFÓLIO

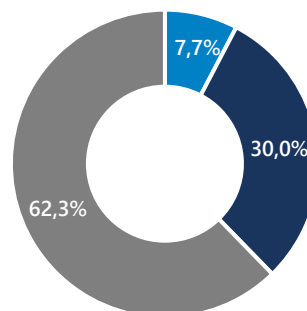


ESTRATÉGIA



■ Renda ■ Ganho de Capital

AQUISIÇÃO



■ Oferta 400 ■ Oferta 476 ■ Mercado Secundário

Data base: 31/01/2022 ; ¹ 50% do Caixa Disponível para novos Investimentos ; ² XPCI11, FECC11, KISU11, NAVT11, JRDM11, RRC11, CNES11

DESEMPENHO DO FUNDO E DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS

O resultado de rendimentos de FII's fechou em R\$ 433 mil, novamente superior ao mês anterior. Este é o oitavo mês seguido que o Fundo apresenta elevação de receita de rendimentos. Além do movimento contínuo de repasse de correção monetária nos aluguéis e nos CRIs, e da retomada de segmentos impactados pela pandemia, em janeiro recebemos distribuição de competência de dezembro, que por norma, os FII's são obrigados a distribuir 95% dos rendimentos do semestre, o que impactou positivamente o Fundo nesse mês.

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. CBOP11 apresentou um aumento significativo no rendimento, devido a uma parcela da multa da rescisão da ENEL, foi distribuído R\$ 2,60 por cota frente os constantes R\$ 0,49.

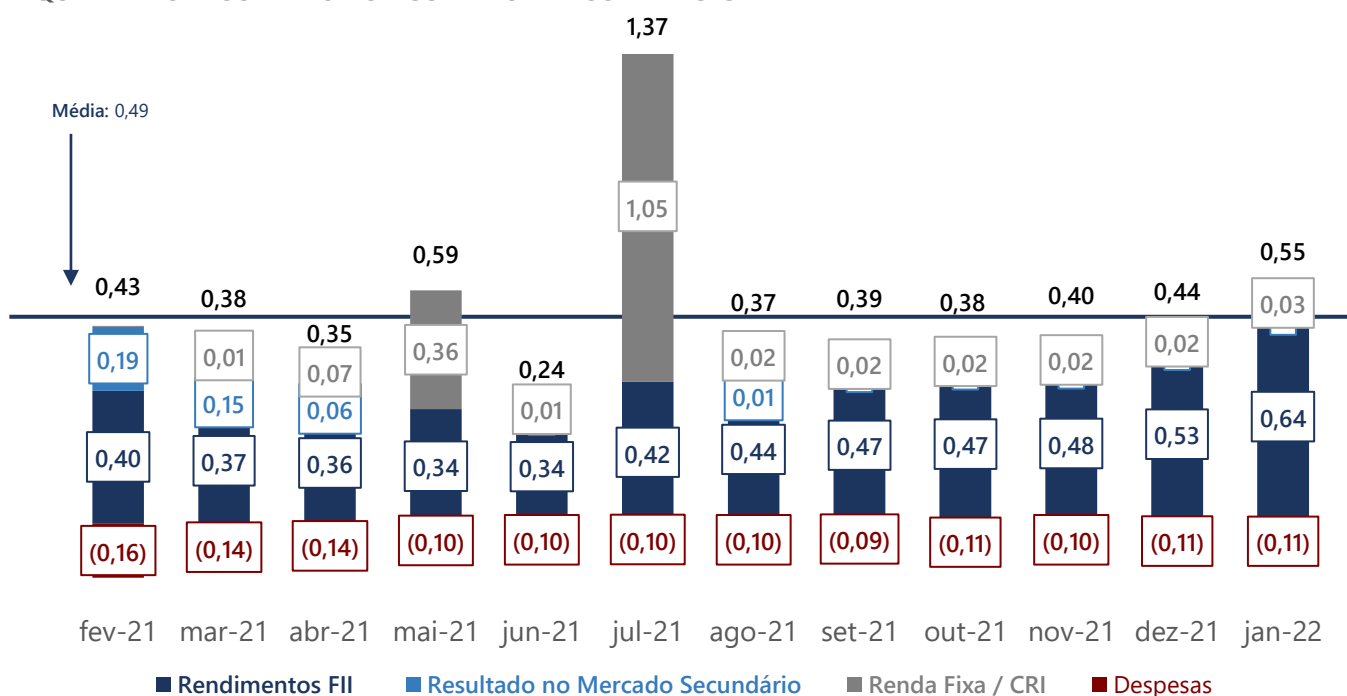
Nossa expectativa para o curto e médio prazo é de continuação do constante aumento dos rendimentos dos FII's em geral, com destaque para os FII's de CRIs que possuem papéis indexados a índices de inflação e Shoppings. Lembrando que não se trata de garantia ou promessa de rentabilidade, apenas expectativa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

Com boas notícias para o setor de lajes em regiões prime, ainda há um aumento potencial referente às atualizações de preços dos contratos e possibilidade de novos aluguéis conforme a procura vem aumentando. 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	2022	Dez/21	Jan/22
(+) Rendimento de Ativos Imobiliários	7.977.057	4.469.652	433.549	354.376	433.549
(+/-) Resultado em transações de FII's - Mercado Secundário	2.644.421	271.060	-	-	-
(=) Resultado de ativos financeiros de base imobiliária	10.621.477	4.740.712	433.549	354.376	433.549
(+) Receita Financeira (Líquida de IR)	821.636	107.813	8.185	13.756	8.185
(+/-) Receitas (despesas) Operacionais	(2.388.865)	(910.085)	(65.102)	(62.761)	(65.102)
(+/-) Ajustes para Distribuição de Resultado ²	24.789	2.160	(7.001)	(9.000)	(7.001)
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período	9.079.037	3.940.600	369.630	296.371	369.630
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período por cota	13,62	5,91	0,55	0,44	0,55
(%) Rendimento Distribuído / Distribuível	98,73%	97,08%	74,4%	80,9%	74,4%

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

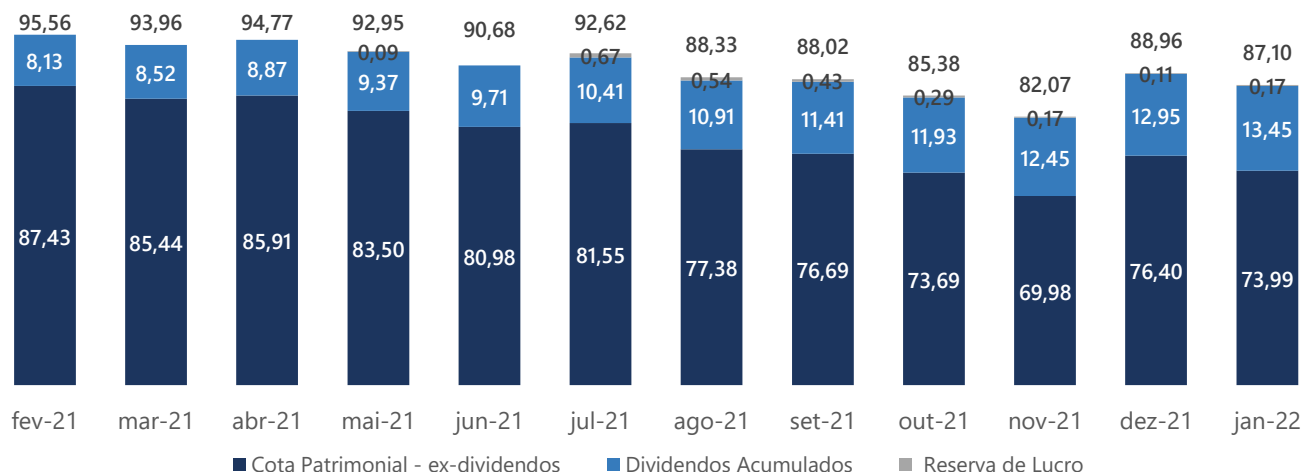
QUEBRA DO RESULTADO POR COTA – ÚLTIMOS 12 MESES



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL – ÚLTIMOS 12 MESES

Varição patrimonial de -3,17%, passando de R\$ 76,40 para R\$ 73,99. Somando os dividendos, o resultado patrimonial ficou em -2,51%. Excluindo o impacto da variação da cota do BLCP11, fundo bastante ilíquido cujo preço de tela não reflete o valor intrínseco do fundo, o resultado patrimonial do IBFF11 seria de -1,14% contra -0,99% do IFIX.

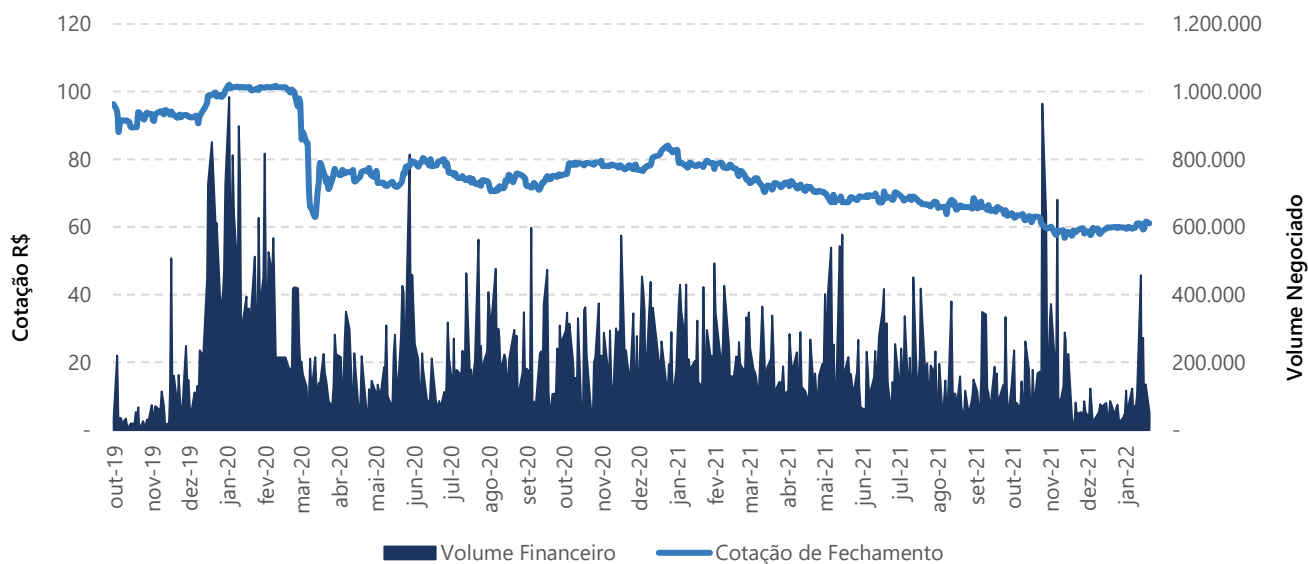
Após as variações deste mês, nossa carteira fecha com deságio patrimonial médio de 22,7%. Somado ao desconto no mercado secundário de 21,78% do IBFF11 chegamos a um deságio patrimonial acumulado de 39,5%. Destaque positivo para os fundos CBOP11, RRCI11, PQDP11 e NAVT11.



MERCADO SECUNDÁRIO

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

	Jan/22	2022	Início
Cotas Negociadas	33.466	33.466	1.466.298
Volume Total negociado	1.987.315	1.987.315	112.037.646
Volume Diário Médio	94.634	94.634	196.557



OFERTAS 476 / 400

Conforme sinalizado nos últimos relatórios, o Fundo adquiriu mais um CRI. O papel CRI Acqua Residence é uma operação de término de obra com uma incorporadora com mais de 20 anos de experiência e foco em projetos de médio-alto padrão. Possui cupom mensal a taxa de 11% a.a. 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 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. 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	RRC111	RB Capital	BRL Trust	400	Papéis	Renda
Integral BREI Fundo de CRI	IBCR11	Integral BREI	BTG Pactual	476	Papéis	Renda
XP Crédito	XPC111	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
CRI Acqua Residence	21F1006788	Pollo	11%	476	Término de Obra	Renda

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
Janeiro-22](#)

[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