



BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF11)

Relatório trimestral

3º Trimestre de 2017

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

O BCFF é o maior Fundo de FII da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 521mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIIs e constantemente buscar formas de melhor explorar as oportunidades deste mercado.

No 3T2017, a cota do BCFF a mercado apresenta um desconto de 24% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIIs no mercado apresenta um valor de desconto de 6% no fechamento deste trimestre.

O sucesso do Follow-on do Fundo (+R\$122mm captados) proporcionou uma boa oportunidade de alocação em FIIs descontados e com boa distribuição de rendimentos, e uma valorização do montante investido de aproximadamente 12% no 3T17.

Acreditamos na melhora da indústria de FIIs, impulsionada pela retomada da economia brasileira, redução de juros, bem como a inversão do ciclo, hoje favorável para inquilinos se tornando no médio prazo benéfico para os proprietários.

O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

O BCFF é o maior Fundo de FII da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 521mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIIs e constantemente buscar formas de melhor explorar as oportunidades deste mercado.

No 3T2017, a cota do BCFF a mercado apresenta um desconto de 24% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIIs no mercado apresenta um valor de desconto de 6% no fechamento deste trimestre.

O sucesso do Follow-on do Fundo (+R\$122mm captados) proporcionou uma boa oportunidade de alocação em FIIs descontados e com boa distribuição de rendimentos, e uma valorização do montante investido de aproximadamente 12% no 3T17.

Acreditamos na melhora da indústria de FIIs, impulsionada pela retomada da economia brasileira, redução de juros, bem como a inversão do ciclo, hoje favorável para inquilinos se tornando no médio prazo benéfico para os proprietários.

O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil ².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Panorama Atual

Valor patrimonial

521

milhões de reais

Investidores

+6.700

+52 milhões

de reais negociados
no trimestre



BTGPactual

Fundo de Fundos

27

Fundos de

Invest. Imobiliário na
carteira

+122

milhões de reais
captados em 2017

Dividend yield¹

9,0%

em 12 meses



Nota:

1- Dividend yield dos últimos 12 meses com base na cota a mercado de 29/09/2017

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Informativo trimestral

Informações gerais

Objeto e Perfil do Fundo

O FII BCFF tem como objetivo principal a aquisição de cotas de outros FIIs, bem como CRIs, LHs e LCIs.

Início do Fundo

07/01/2010

Quantidade de Emissões

6

Quantidade de cotas

5.949.361

Gestora

BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Cotistas

6.765

Patrimônio Líquido

R\$ 520.984.857,29

Valor Patrimonial/Cota

R\$ 87,57

Nota do Gestor - 3T 2017

Uma vez concluída a 6ª emissão de cotas do BCFF no final do mês de Junho/17, com a captação de +R\$122mm, o patrimônio alcançou o valor R\$ 521mm no fechamento do 3T17. A gestão já alocou 54% do volume captado, com um dividend yield médio de 8,6% a.a. e já obteve um ganho de capital de 12% no 3T17 nas novas posições. O Fundo permanece em fase de investimento com a perspectiva de continuar a rápida alocação do capital em FIIs com boas oportunidades, bem como aproveitar a retomada das ofertas primárias no mercado.

No cenário macroeconômico, continuamos a observar a queda da inflação, como exemplo disso, o IGPM de 12 meses a.a Set./16 passou de 10,7% para -1,5% no fechamento de Set./17. Esta mudança de patamar continua impactando negativamente o rendimento dos investimentos em CRIs (6% da carteira) e FII de CRI (13% da carteira). Contudo, o Copom segue em uma tendência de corte dos juros, o que contribuiu em parte para a valorização da indústria de FIIs e da carteira do BCFF no 3T17, permitindo que parte do rendimento distribuído no 3T17 fosse fruto da valorização das cotas dos fundos investidos. Tal estratégia, permitiu ao BCFF figurar entre os FIIs que compõem o 1º quartil do IFIX em termos de Dividend Yield.

Apesar do rendimento do BCFF se encontrar abaixo do seu potencial, ao longo do 3T17 a gestão observou diversos sinais positivos que contribuirão para a inversão dessa tendência, entre os quais, destacamos:

- ✓ Vacância: em São Paulo no 3T17 caiu 2,3% (para 24,3%)¹ o que permite manter uma visão positiva sobre os FIIs TBOF, CNES, FPAB e HGRE. No Rio de Janeiro a situação ainda permanece desafiadora, o que impacta os FIIs BRGR, EDGA e BMLC.
- ✓ Carências: CEOC (3% do Patrimônio Líquido) observou o último mês sem pagar rendimentos (impacto de R\$ ~0,02/cota na distribuição do BCFF).
- ✓ Em Maturação: Por exemplo o HTMX (4% do Patrimônio Líquido) foi reconhecido com a atribuição do Prêmio Master Imobiliário, sendo que ainda apresenta um desconto patrimonial e vende as unidades acima de laudo.
- ✓ Shoppings: Os últimos resultados do varejo têm demonstrado rápida recuperação, o que deverá impactar positivamente as posições em JRDM, WPLZ e FIGS (totalizando 10% do Patrimônio Líquido).

Adicionalmente no 3T17, o BCFF apresentou um aumento significativo (i) na sua liquidez, figurando na 9ª posição da indústria em termos de volume negociado no trimestre (+132% face ao 3T16) e (ii) de cotistas (em +24% face ao 3T16).

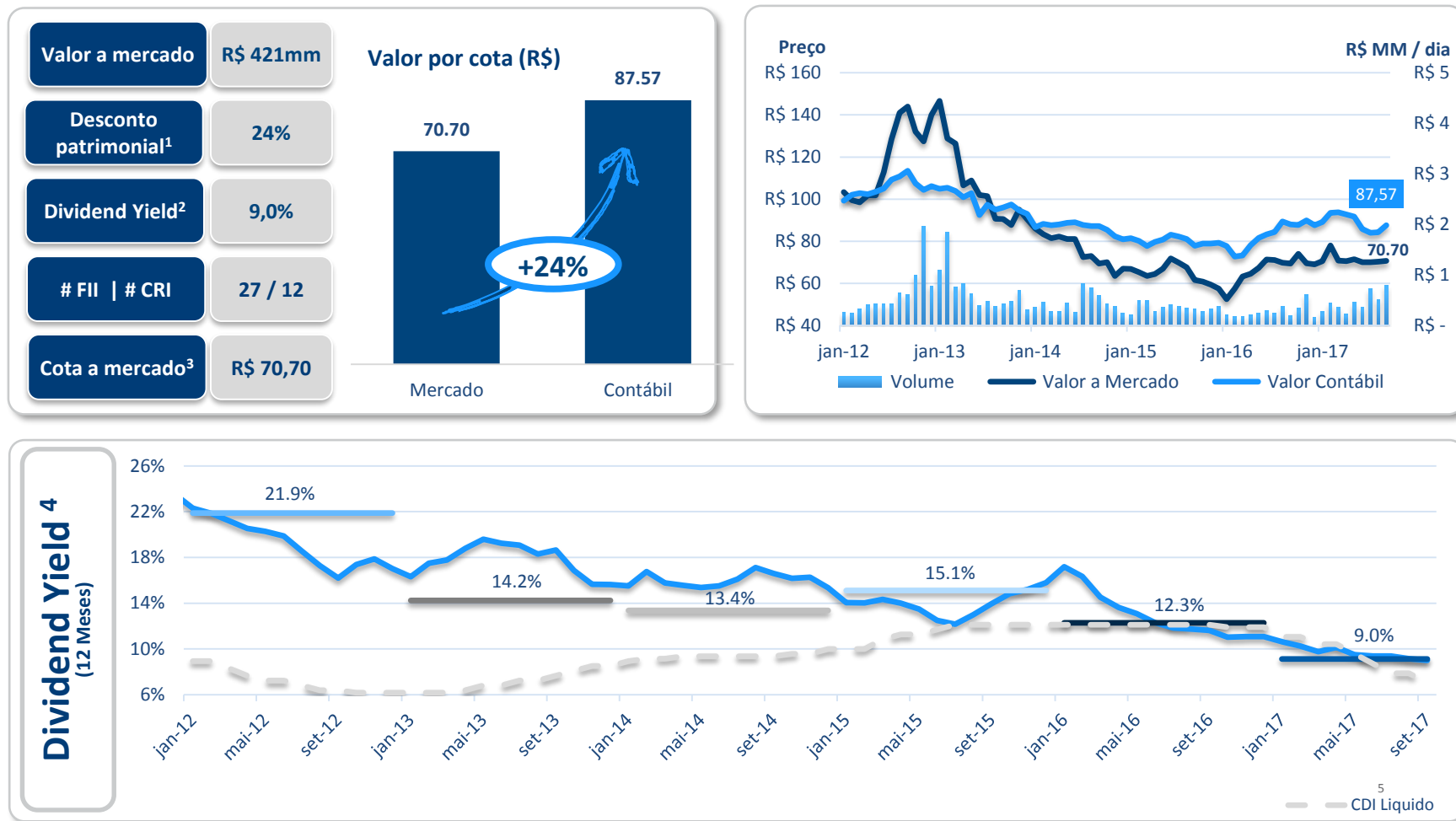
Somando todos os pontos, e considerando que o BCFF apresenta um desconto de 24% face ao seu valor patrimonial, a gestão segue otimista para BCFF, bem como para a indústria de FIIs.

Nota:

1- Conforme relatório da C&W.

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Visão geral



Nota:

1- Valor de mercado da cota vs valor da cota patrimonial (Fechamento Setembro/2017).

2- Dividend yield dos últimos 12 meses com base na cota a mercado de 29/09/2017.

3- Valor da cota a mercado no dia 29/09/2017.

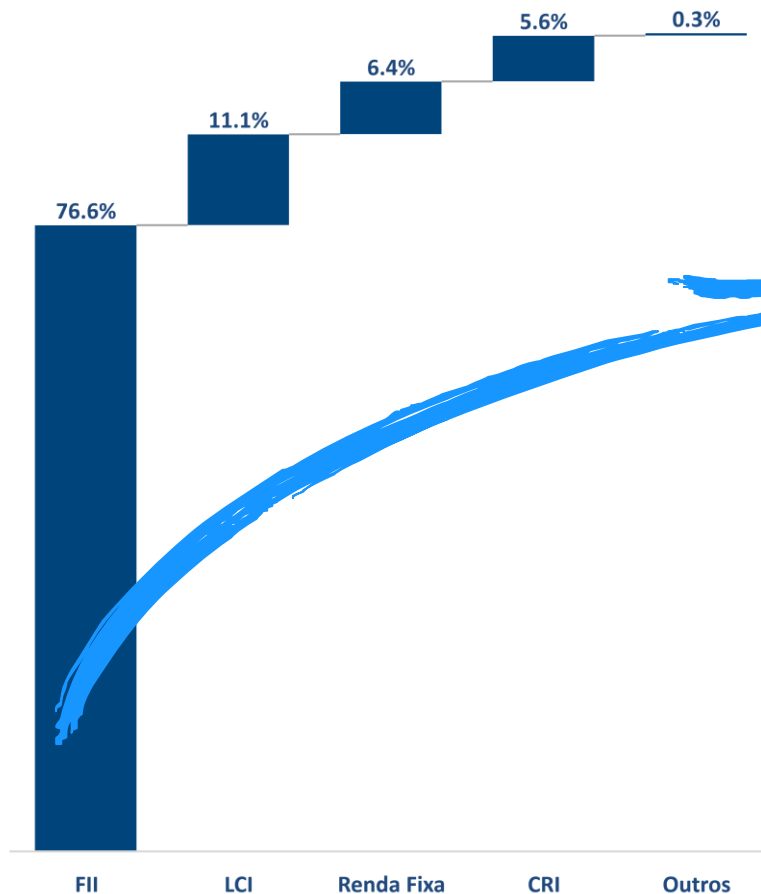
4- Dividend Yield implícita considera a cota do fechamento diária, bem como o rendimento distribuído nos últimos 12 meses.

5- CDI Liquido considera uma alíquota de imposto de renda de 15%.

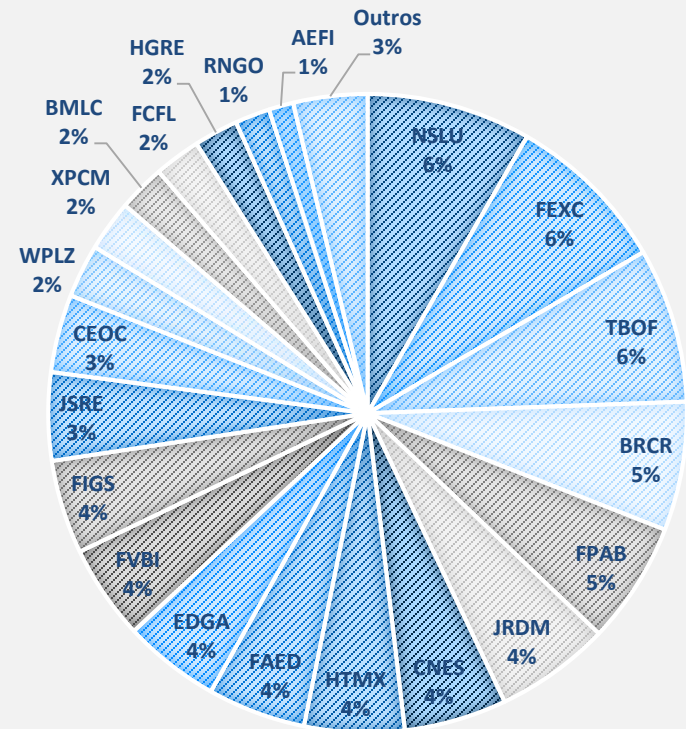
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Carteira do Fundo

Carteira (% Ativo)



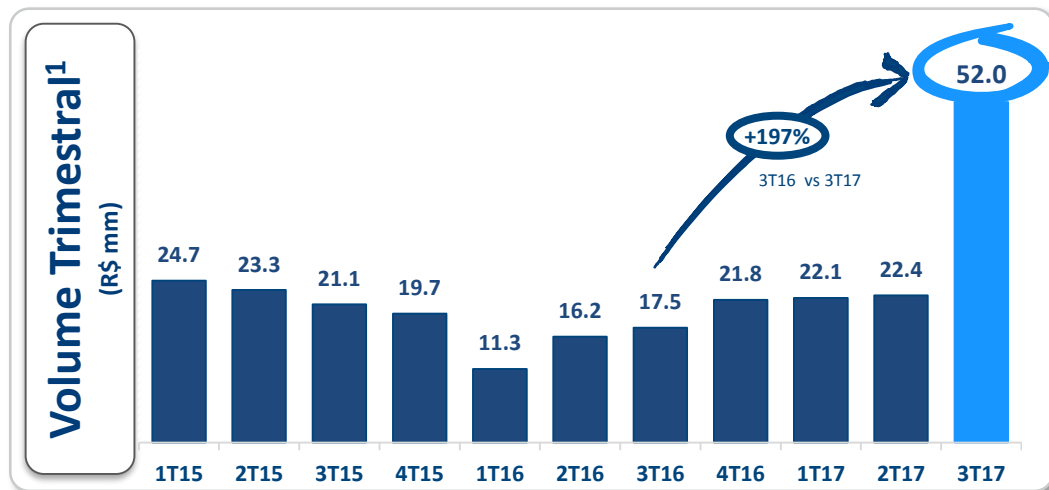
Carteira de FIIs (% patrimônio líquido)



#27 FIIs na carteira

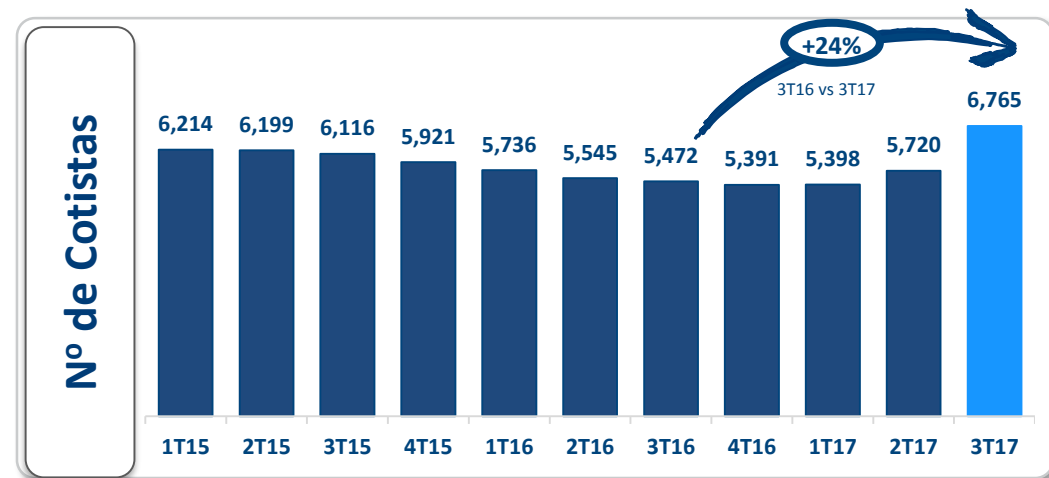
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Liquidez e base de cotistas



9º

FII com maior
volume
negociado
no trimestre



#	Fundo (Ticker)	Volume (R\$ mm)	Média diária (R\$ mm)
1	KNCR11	206,7	3,1
2	BRCR11	200,0	3,0
3	BBPO11	195,2	3,0
4	KNRI11	138,8	2,1
5	JSRE11	84,1	1,3
6	HGRE11	74,5	1,1
7	SAAG11	72,3	1,1
8	HGBS11	71,8	1,1
9	BCFF11	52,0	0,8
10	FIGS11	45,2	0,7

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

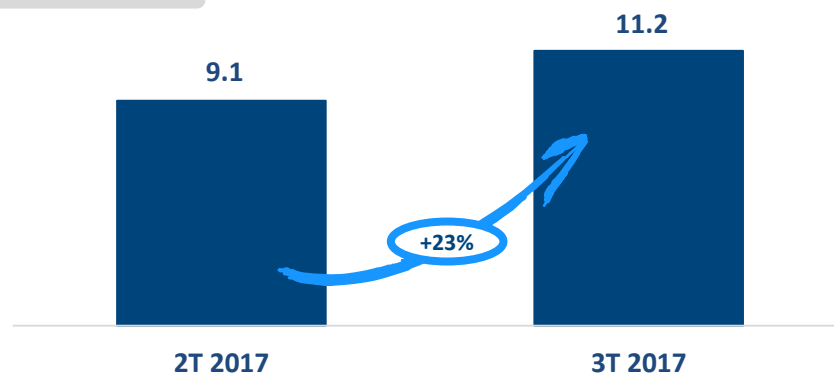
Demonstrações financeiras

(R\$ mm)

Demonstração de Resultado

	2T 2017 ²	3T 2017
Rendimentos de FIIs	5,5	6,0
Ganho de Capital	1,8	3,1
Rendimento Financeiro	1,1	1,9
Renda de CRI	0,2	0,2
Despesas do Fundo ¹	-0,8	-1,6
Despesas de IR ³	-0,5	-0,7
Lucro Líquido	7,3	8,9

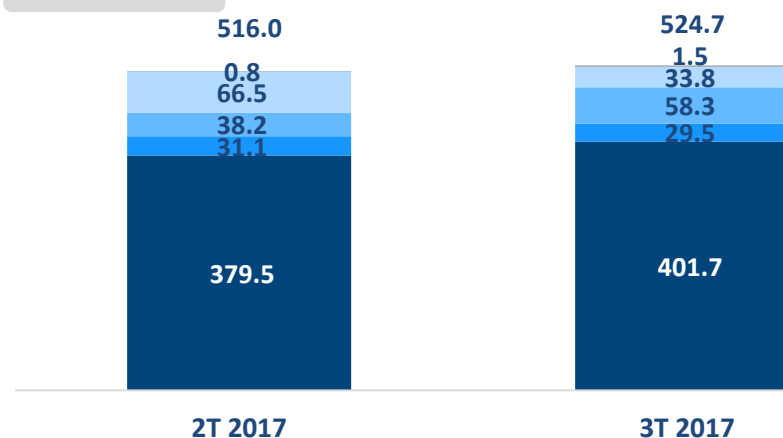
Receita total²



Balanço Patrimonial

	2T 2017	3T 2017
Ativo	516,0	524,7
FIIs	379,5	401,7
CRI	31,1	29,5
LCI	28,2	58,3
Renda Fixa	66,5	33,8
Outros	0,8	1,5
Passivo	6,0	3,7
Patrimônio Líquido	510,0	521,0

Ativos



Nota:

1- Inclui reserva de contingência.

2 - O 2T 2017 ainda contempla um período sem a 6ª emissão de cotas.

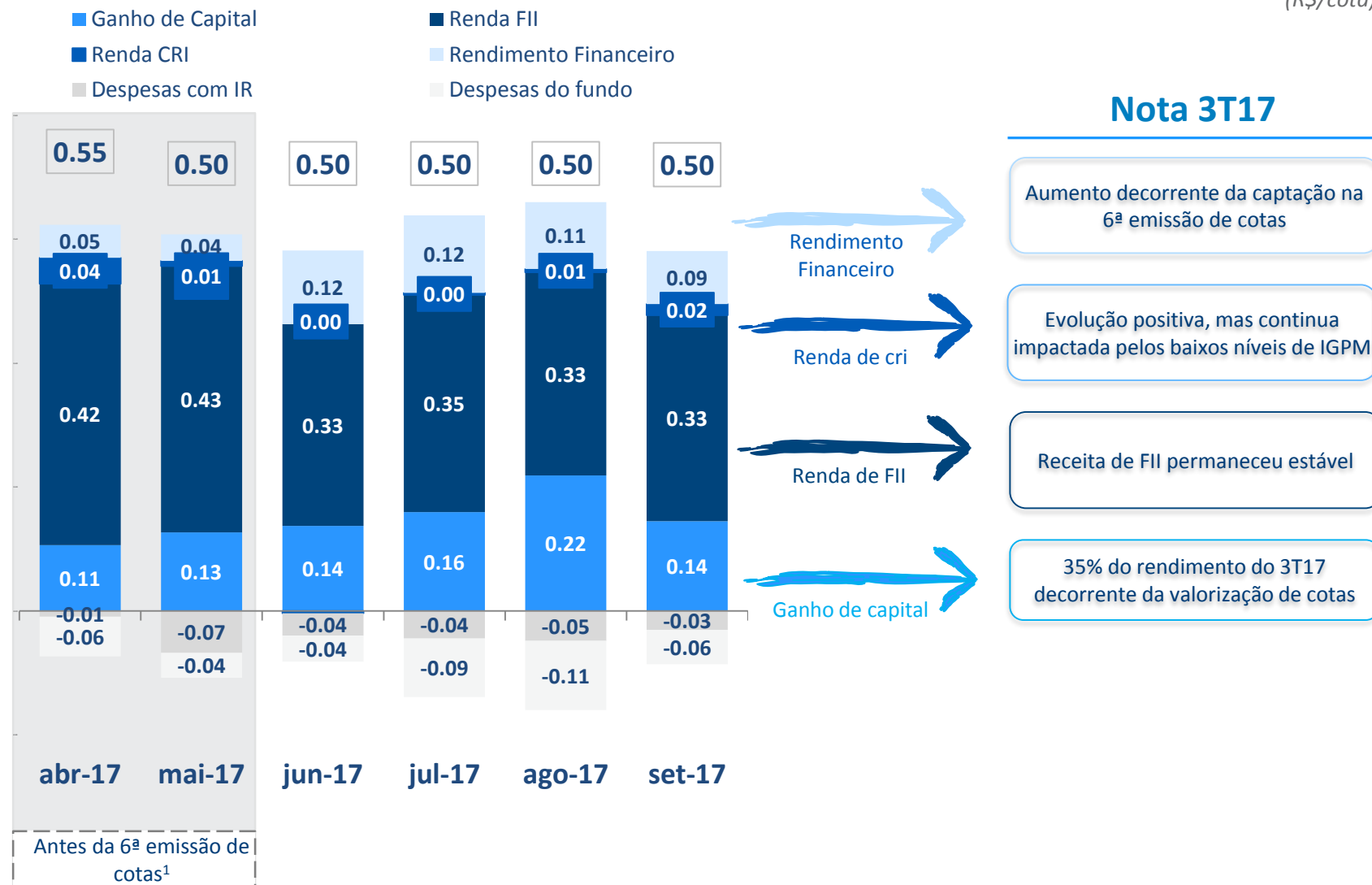
3 - Todos os meses é solicitada a restituição do valor junto da receita federal.

■ FII ■ CRI ■ LCI ■ Fundos de RF ■ Outros

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Distribuição de Rendimentos

(R\$/cota)



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Rentabilidade

Rentabilidade ¹	3º Tri	Ano	6M	12M	24M	
	CDI Líquido ²	1,92%	6,82%	4,12%	9,80%	23,19%
	IFIX	7,09%	19,16%	9,30%	22,30%	58,65%
	IGPM	-0,15%	-2,12%	2,83%	-1,46%	9,06%
	Ibovespa	18,12%	23,36%	14,33%	27,29%	64,88%
	BCFF	3,45%	11,06%	4,36%	12,95%	43,00%

Rendimento mensal histórico

	out-16	nov-16	dez-16	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17	ago-17	set-17
Rendimento Mensal	0,55	0,52	0,54	0,54	0,55	0,55	0,55	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

FIs em Destaque

Retorno dos FIs investidos no 3T2017

Top 3 - Positivos

✓ **BBPO: 15,6% de retorno no 3T17**

A gestão decidiu reduzir a exposição ao setor de agências, realizando um ganho de capital superior a 50% em virtude da forte valorização das cotas no trimestre.

✓ **XPCM: 15,3% de retorno no 3T17**

A posição foi montada com a captação da 6ª emissão tendo capturado a valorização do fundo no período.

✓ **FPAB: 15,4% de retorno no 3T17**

5ª maior posição do BCFF, representando 6% do patrimônio líquido, lembrando que o BCFF também detém indiretamente o FPAB via BRCR.

✓ **Notar que apenas 2 FIs da carteira apresentaram retorno negativo no 3T17, sendo que 21 deles o retorno foi muito próximo de zero.**

Top 3 - Negativos

✗ **BRCR: -4,4% de retorno no 3T17**

O rendimento do BRCR reduziu, decorrente da desocupação da Torre Almirante no Rio de Janeiro, refletindo negativamente a cota no secundário. A gestão se mantém otimista quanto à perspectiva para o fundo.

✗ **JSRE: -0,7% de retorno no 3T17**

Com a perspectiva na redução do rendimento do fundo, a gestão antecipou-se, decidindo reduzir a exposição ao ativo com ganho de capital na estratégia.

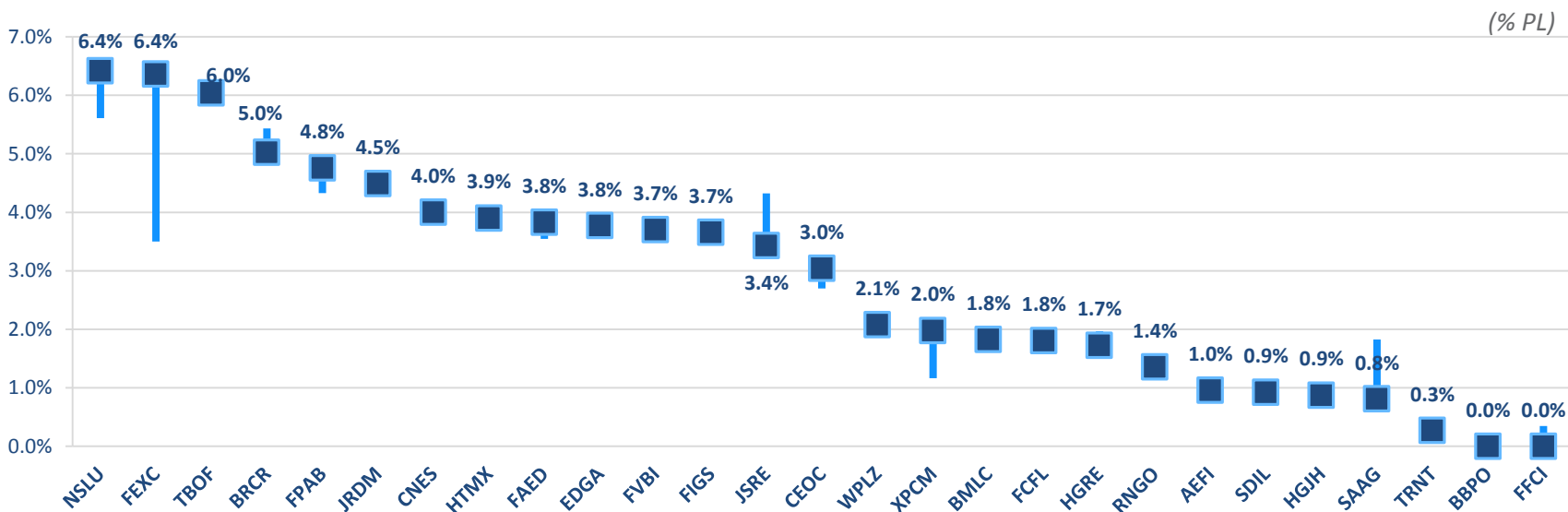
✗ **TBOF: 1,9% de retorno no 3T17**

No trimestre o fundo permaneceu estável, apesar da valorização. A gestão se mantém otimista quanto à perspectiva de locação do fundo.

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

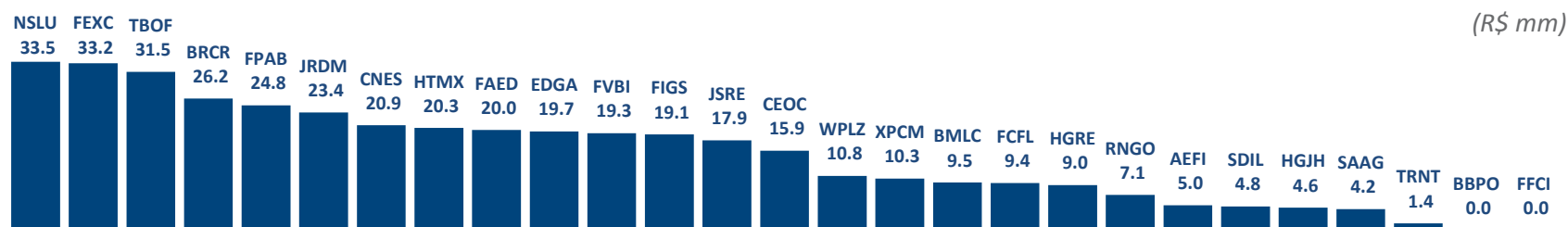
Giro da Carteira

Movimentação da carteira de FIIs (3T17 vs 2T17)¹



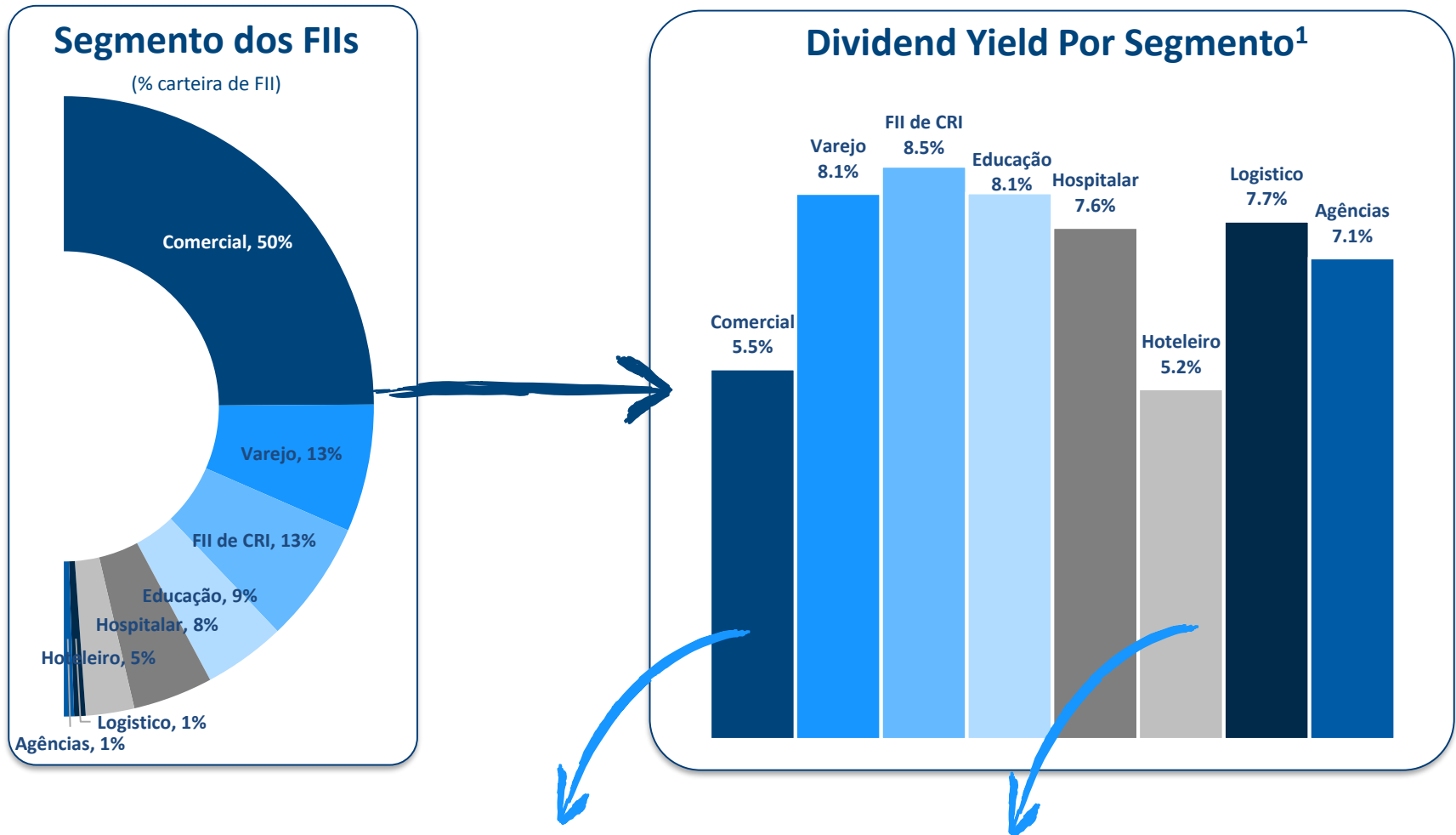
Valorização dos FIIs que compõem a carteira, com destaque para o aumento de posição em FEXC e venda de JSRE e SAAG.

Participação em FIIs (3T17)



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Segmento dos FIIs investidos



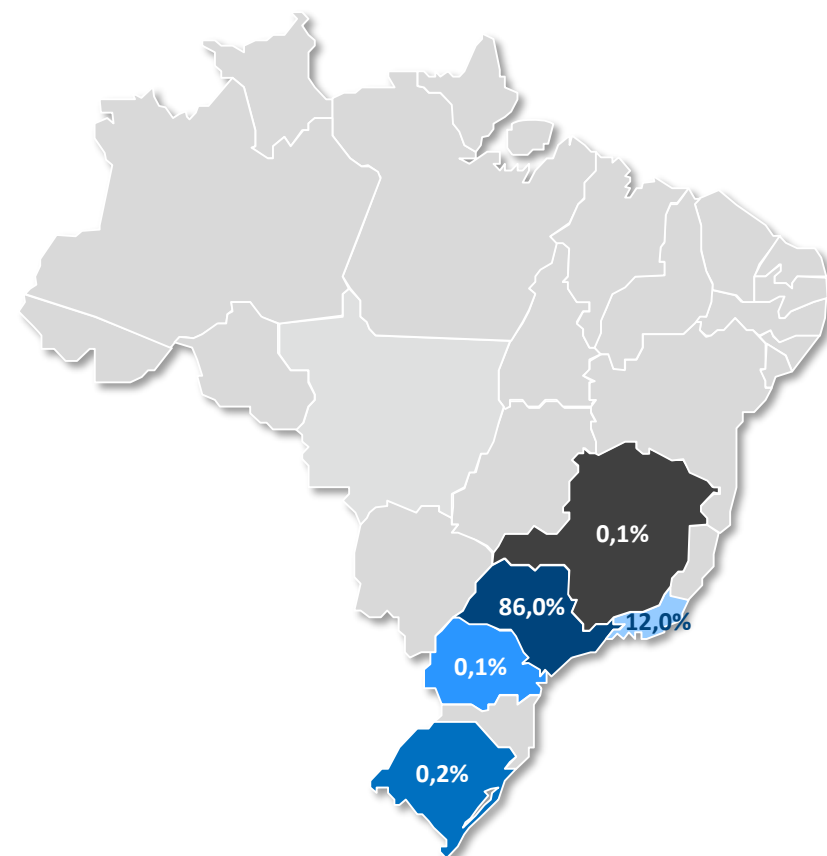
Concentração em FIIs de lajes comerciais apostando na redução da vacância e posterior aumento do dividend yield e valorização das cotas.

Estratégia de ganho de capital do HTMX.

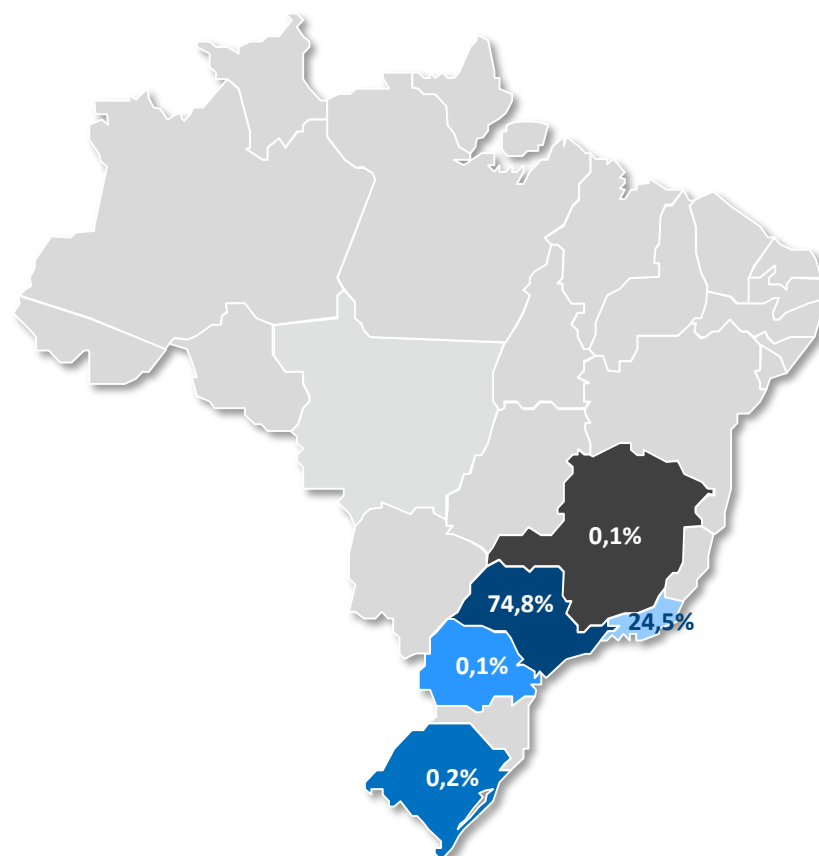
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Localização dos Ativos

Distribuição Geográfica¹ (% ABL)



Distribuição Geográfica (% Valor do Ativo²)

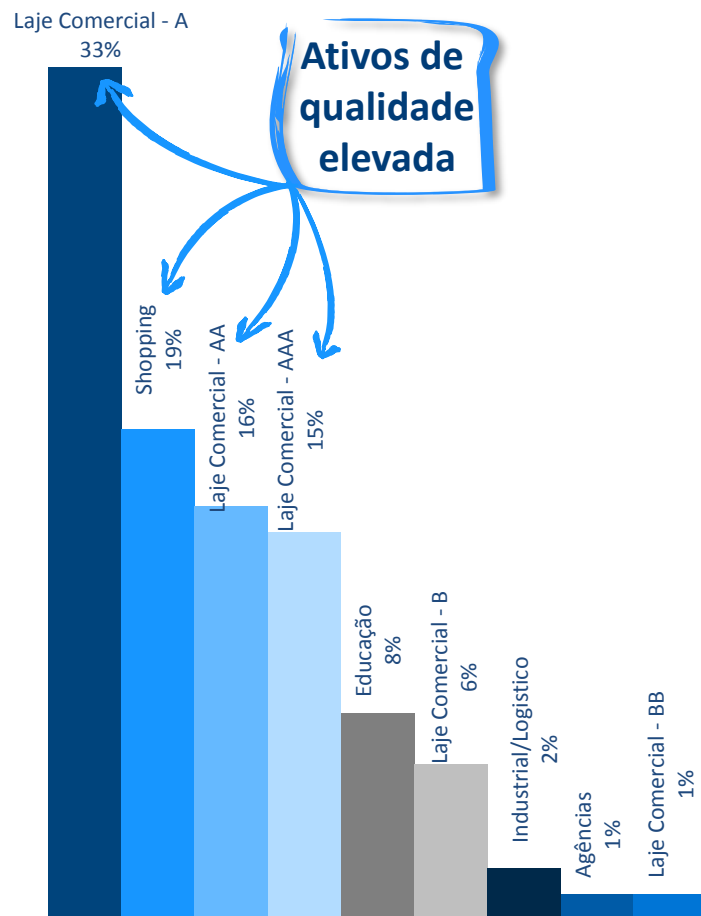


Concentração em mercados resilientes, com destaque para São Paulo

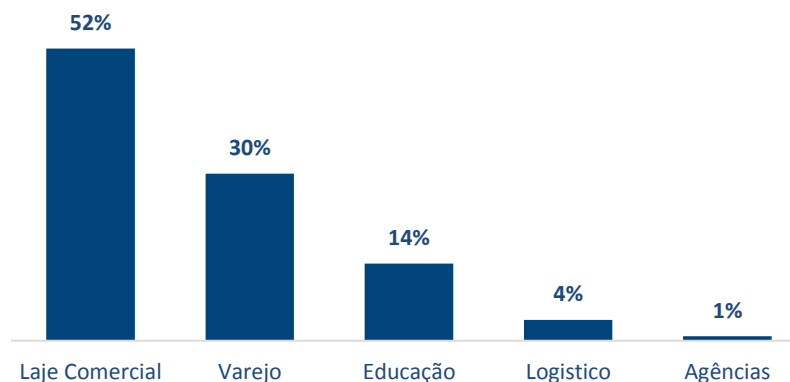
BTGPactual Fundo de Fundos Imobiliários

Ativos Imobiliários

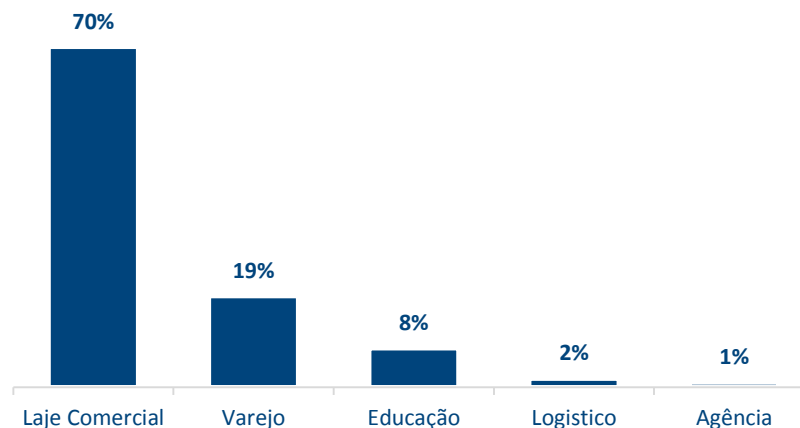
Exposição por classe de ativo¹ (% valor do Ativo)



Exposição por setor do ativo (% ABL)



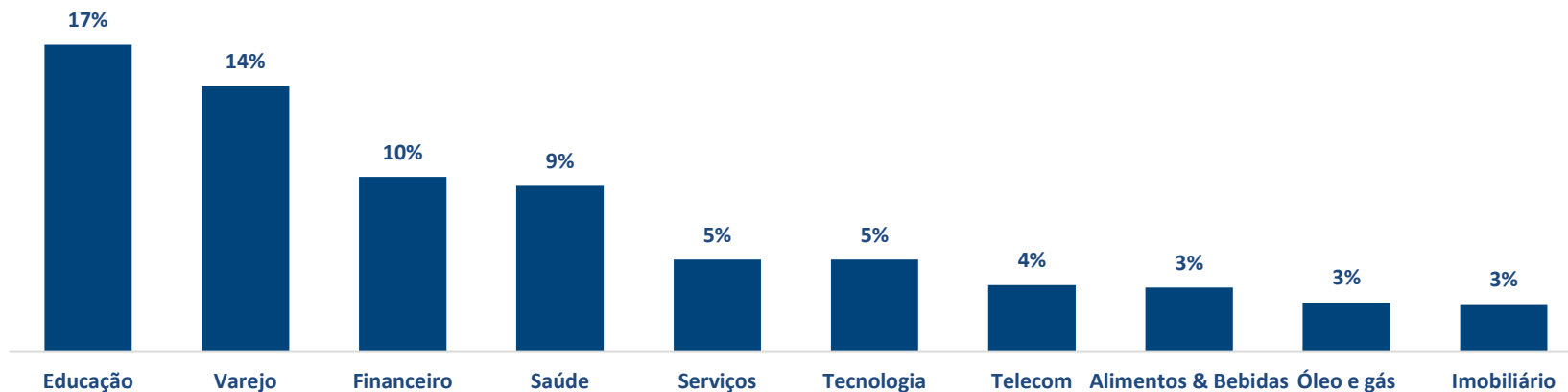
Exposição por setor do ativo (% valor do Ativo)



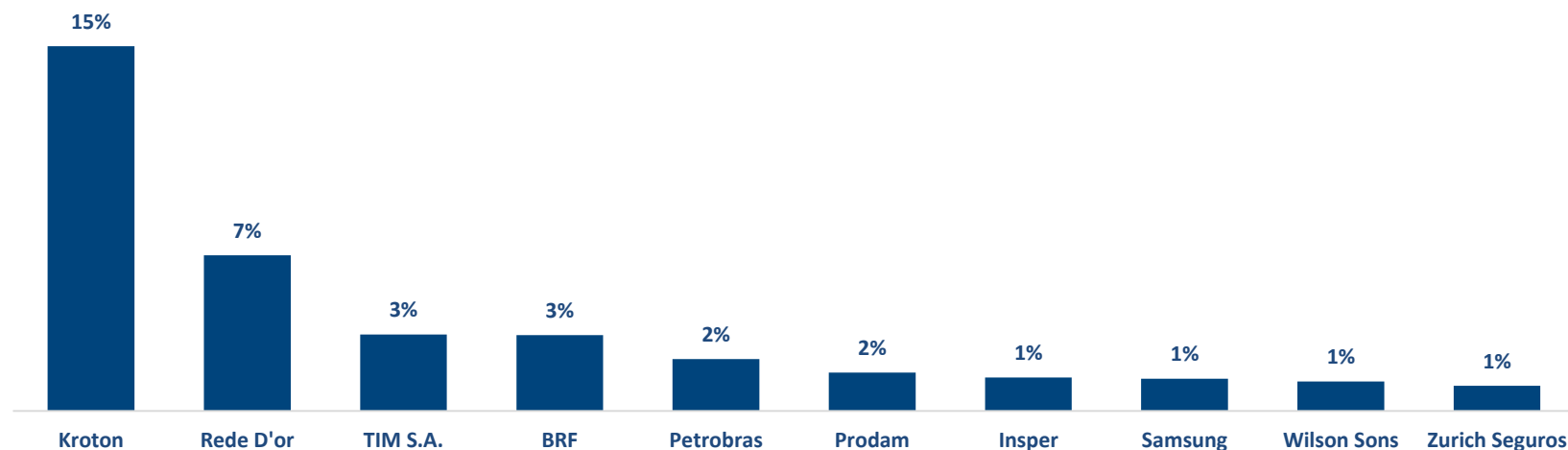
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Locatários¹

Top 10 - Exposição por setor de atividade do locatário (% ABL)



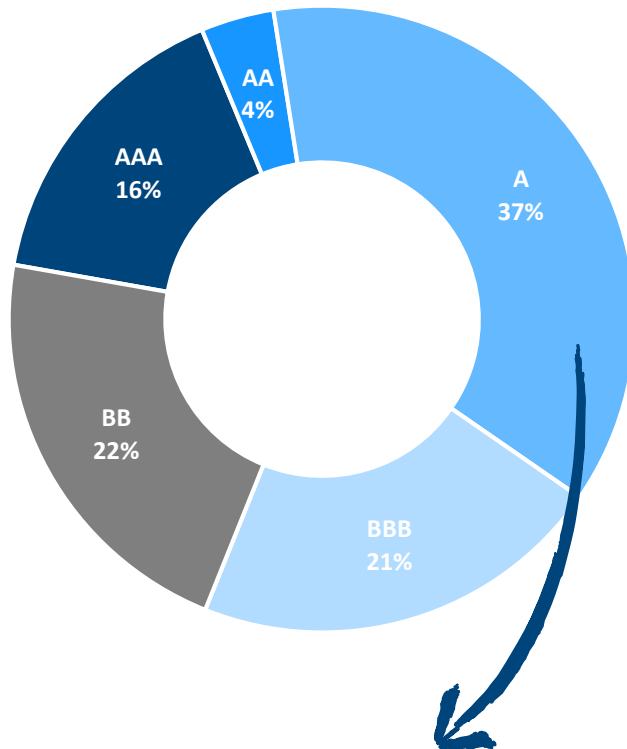
Top 10 - Exposição por locatário (% ABL)



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

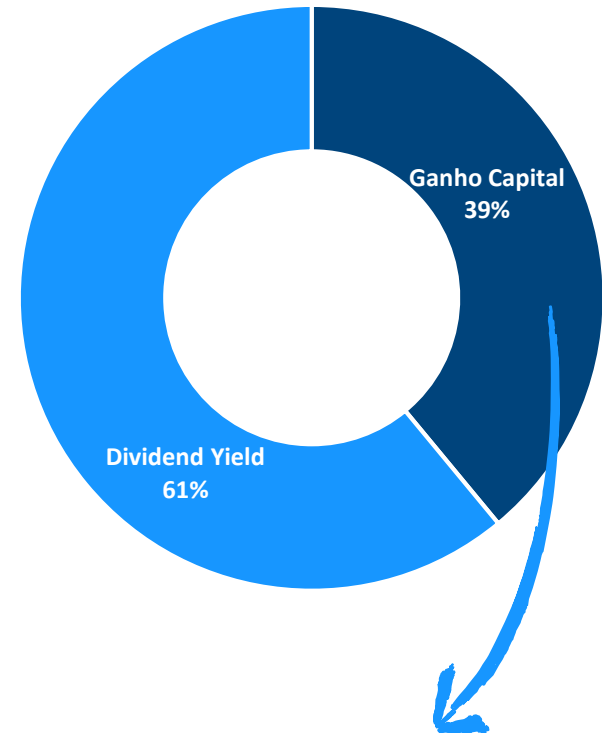
Rating e Estratégia

Rating da carteira de FIIs¹



Carteira concentrada em ativos com baixo nível de risco

Estratégia da carteira de FIIs



39% da carteira posicionada para capturar a recuperação do ciclo imobiliário

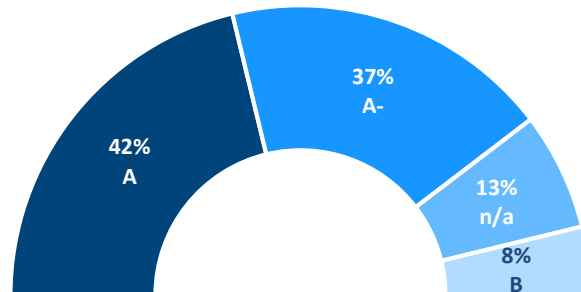
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Portfólio de CRIs e LCI

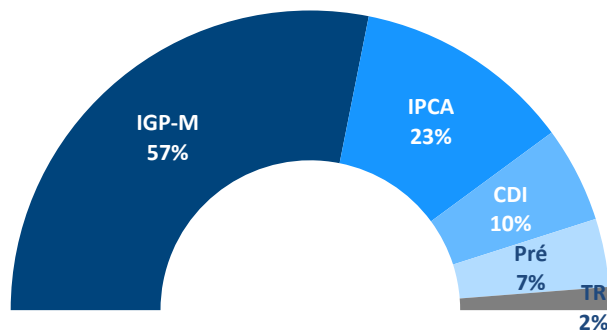
CRI

Rating

#12 CRIs na carteira



Indexador



LCI

(R\$ mm)

Emissor	Aquisição	Vencimento	Investim.	Valor Atualizado	% PL
Caixa	06/06/2017	06/06/2018	30,0	30,7	5,9%
Banco Rodobens	10/07/2017	10/10/2017	15,0	15,3	2,9%
Banco ABC	10/07/2017	10/01/2018	7,5	7,6	1,5%
Banco BTG	14/06/2017	14/06/2018	4,5	4,6	0,9%
Total			57,0	58,3	11,1%

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

O BCFF é o maior Fundo de FII da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 521mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIIs e constantemente buscar formas de melhor explorar as oportunidades deste mercado.

No 3T2017, a cota do BCFF a mercado apresenta um desconto de 24% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIIs no mercado apresenta um valor de desconto de 6% no fechamento deste trimestre.

O sucesso do Follow-on do Fundo (+R\$122mm captados) proporcionou uma boa oportunidade de alocação em FIIs descontados e com boa distribuição de rendimentos, e uma valorização do montante investido de aproximadamente 12% no 3T17.

Acreditamos na melhora da indústria de FIIs, impulsionada pela retomada da economia brasileira, redução de juros, bem como a inversão do ciclo, hoje favorável para inquilinos se tornando no médio prazo benéfico para os proprietários.

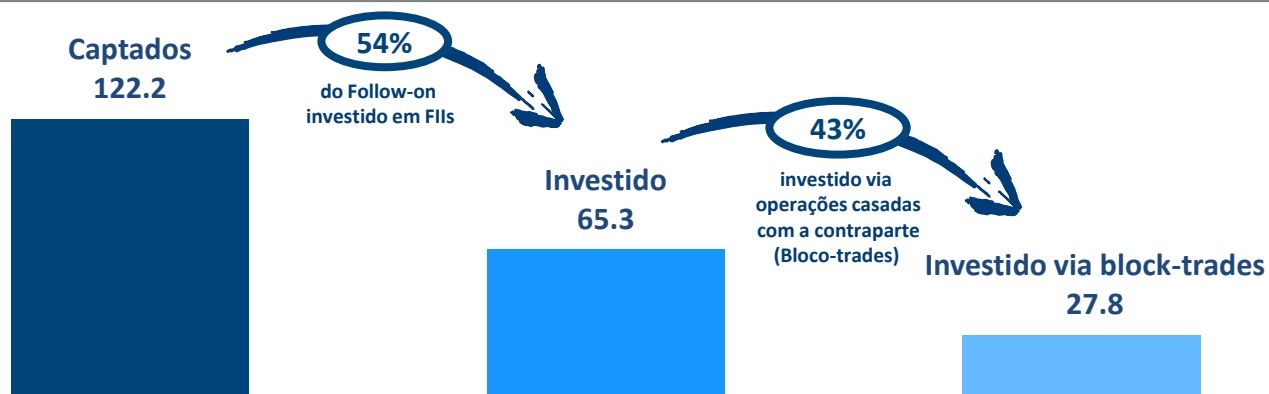
O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil ².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

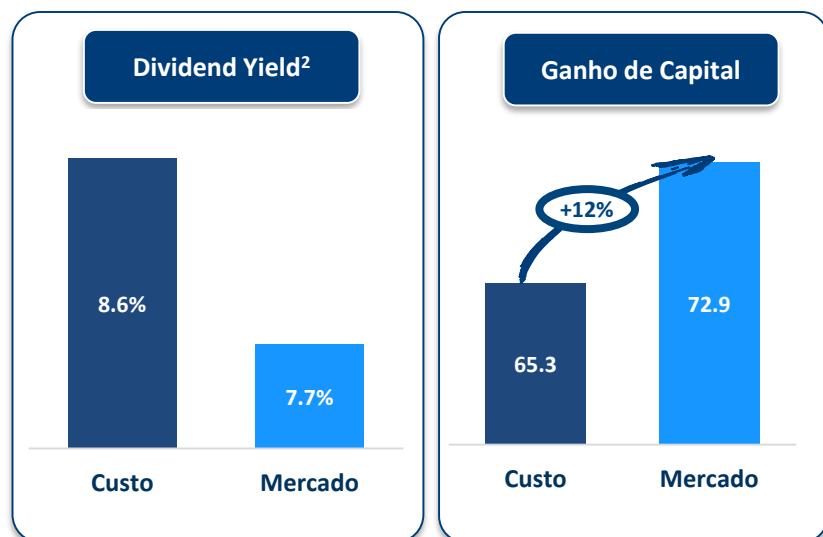
Rentabilidade da 6ª emissão

Alocação Follow-on¹

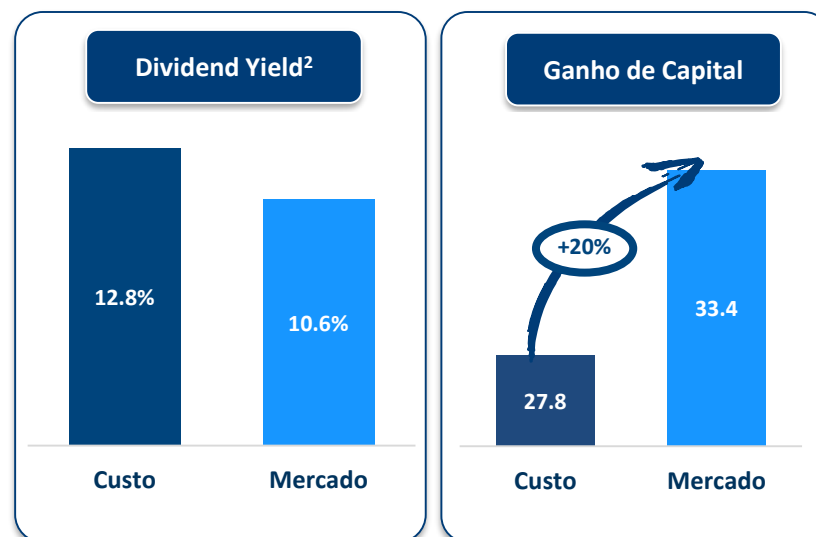
(R\$ mm)



Retorno da alocação do Follow-on



Retorno da alocação via block-trades



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

O BCFF é o maior Fundo de FII da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 521mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIIs e constantemente buscar formas de melhor explorar as oportunidades deste mercado.

No 3T2017, a cota do BCFF a mercado apresenta um desconto de 24% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIIs no mercado apresenta um valor de desconto de 6% no fechamento deste trimestre.

O sucesso do Follow-on do Fundo (+R\$122mm captados) proporcionou uma boa oportunidade de alocação em FIIs descontados e com boa distribuição de rendimentos, e uma valorização do montante investido de aproximadamente 12% no 3T17.

Acreditamos na melhora da indústria de FIIs, impulsionada pela retomada da economia brasileira, redução de juros, bem como a inversão do ciclo, hoje favorável para inquilinos se tornando no médio prazo benéfico para os proprietários.

O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil ².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Fotografia do mercado

Análise Patrimonial

- As cotas dos Fundos Imobiliários negociam com desconto médio de 6% em relação ao valor patrimonial e abaixo dos seus custos de reposição.



Corte de Juros

- Copom reduziu a taxa de juros, trazendo a taxa Selic para 8,25% no fim do 3T17, como esperado. Esperamos que este ciclo de flexibilização se mantenha e apoie cada vez mais a recuperação da indústria imobiliária e de FIIs.



Aquecimento do mercado de FIIs

- Com uma performance do IFIX de 19% desde o início do ano, e 32% em 2016, os investidores voltaram a ser mais ativos na indústria, o que se traduziu no aumento da liquidez no mercado e que o número de cotistas superasse pela primeira vez 105 mil.



Novas emissões

- Com um aumento de 72% comparado ao ano anterior, e com aproximadamente mais R\$ 3,5bi em vias de serem captados em novas ofertas primárias, 2017 sinaliza a retomada da indústria de FIIs.



Mercado Imobiliário¹

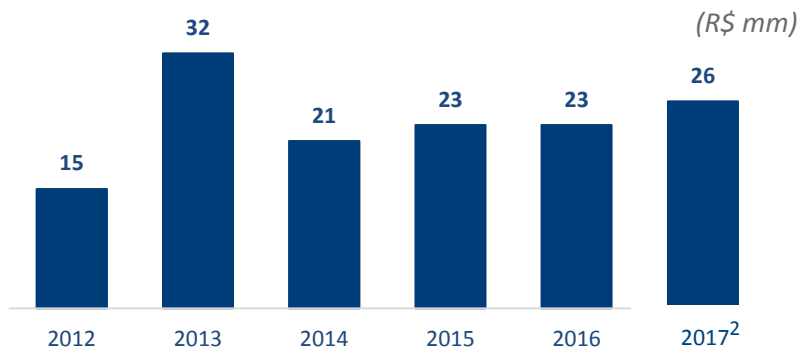
- Taxa de vacância alcançou 24,3% no 3T17 em São Paulo e 38,9% no Rio de Janeiro. Em São Paulo, a absorção líquida totalizou 68 mil m² no trimestre, continuando assim a tendência de melhora do mercado de escritórios de São Paulo, em conjunto com um aumento no preço de aluguel.



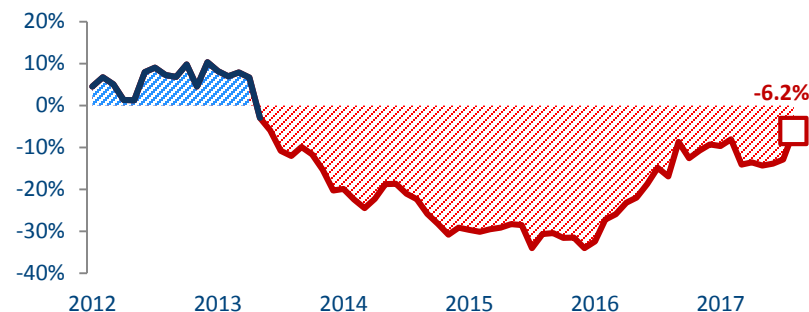
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Mercado de FII

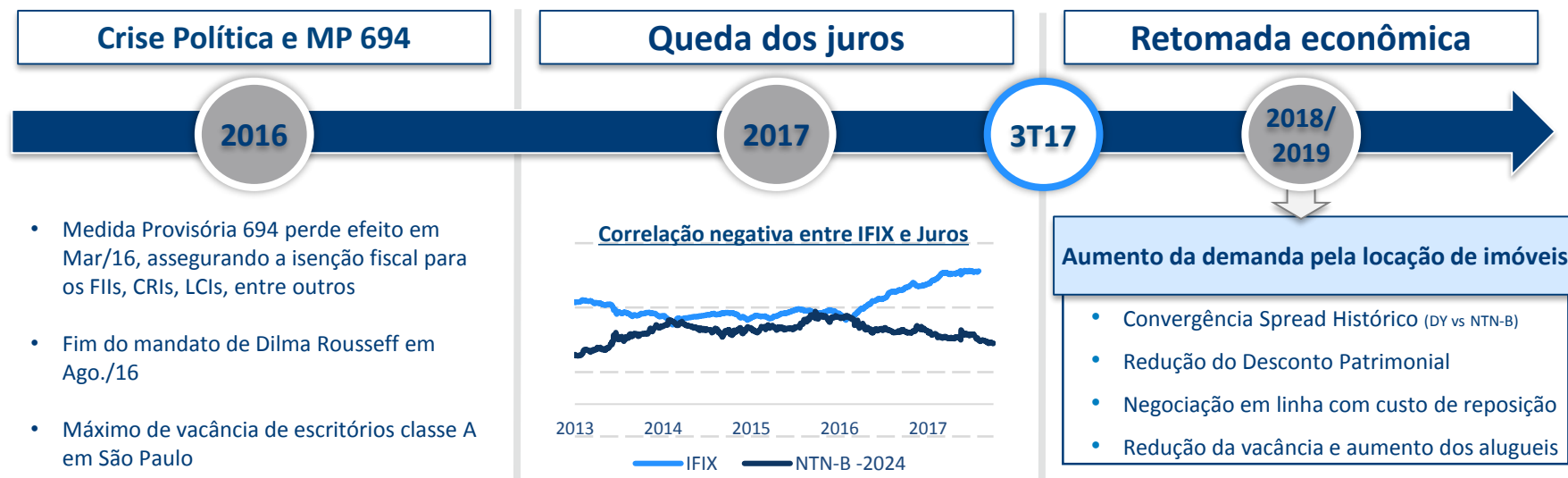
Volume diário do mercado secundário¹



Desconto mercado vs. patrimonial¹



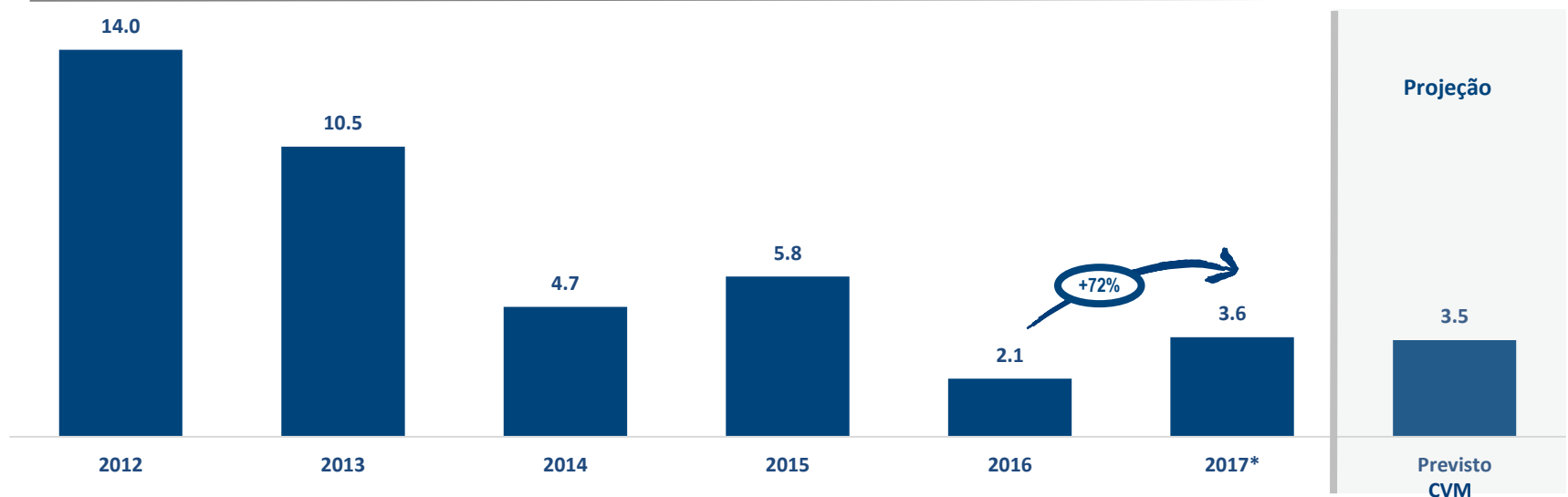
Linha do tempo do mercado de FIIs desde 2016



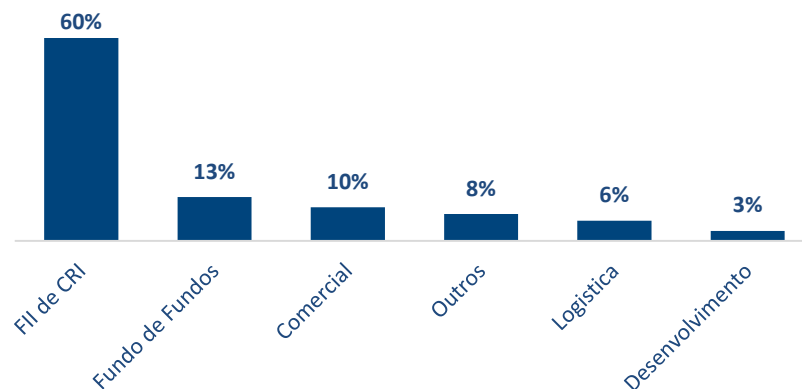
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Novas emissões de FIIs¹

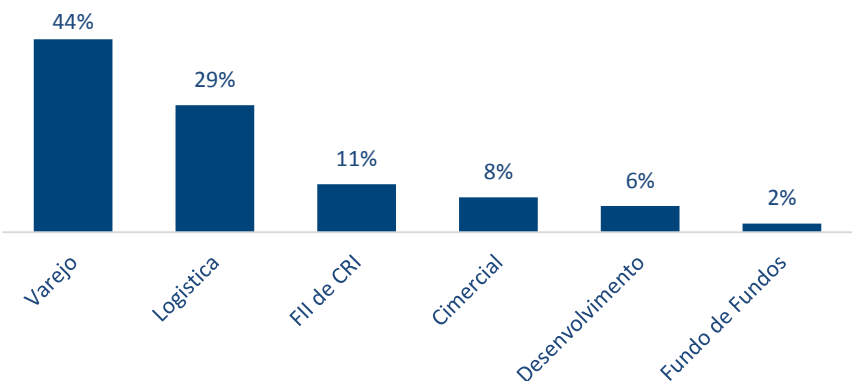
Ofertas Públicas (R\$ bi)



Captados no ano (%)



Previsão no curto prazo (%)²



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

O BCFF é o maior Fundo de FII da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 521mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIIs e constantemente buscar formas de melhor explorar as oportunidades deste mercado.

No 3T2017, a cota do BCFF a mercado apresenta um desconto de 24% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIIs no mercado apresenta um valor de desconto de 6% no fechamento deste trimestre.

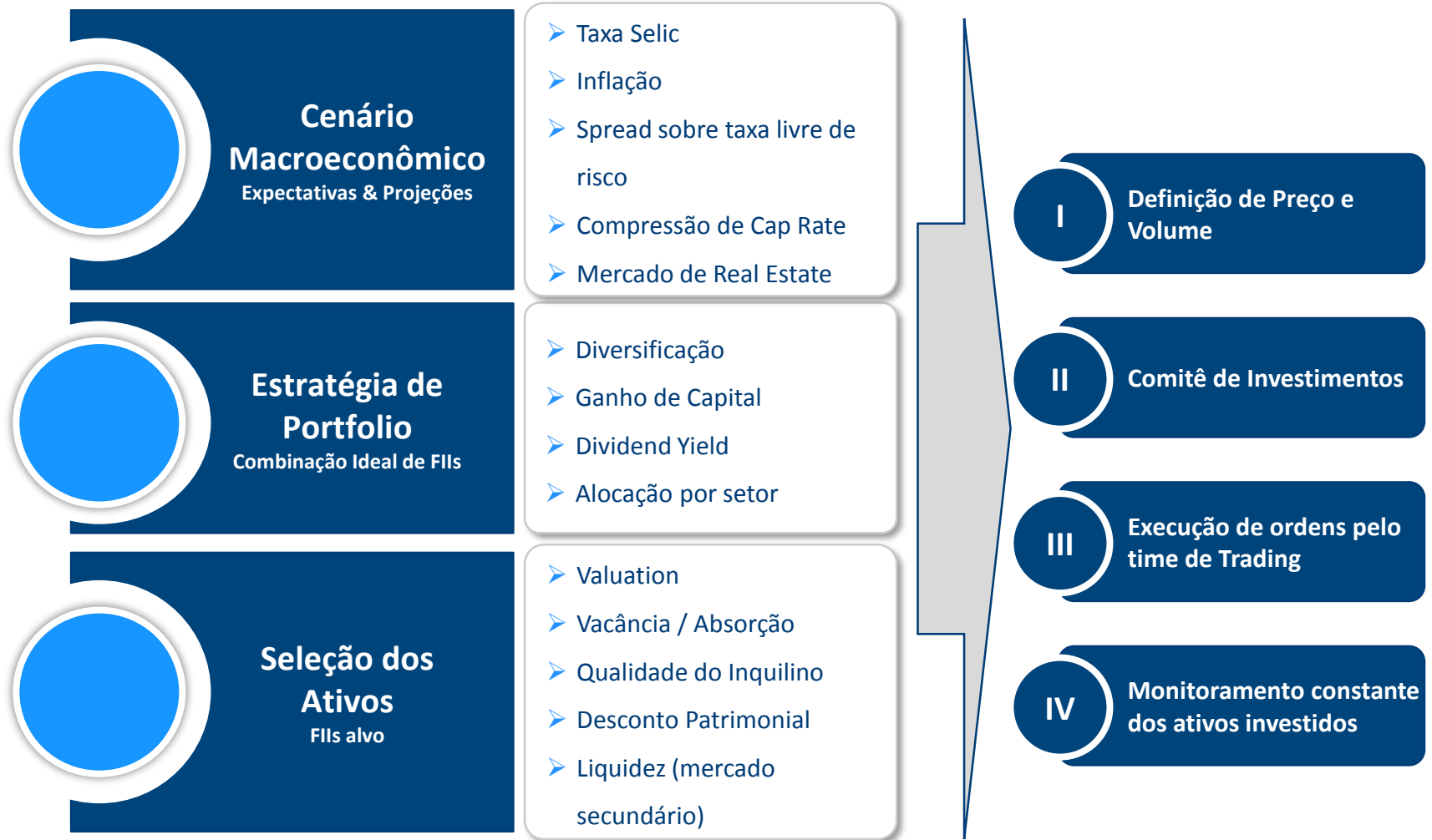
O sucesso do Follow-on do Fundo (+R\$122mm captados) proporcionou uma boa oportunidade de alocação em FIIs descontados e com boa distribuição de rendimentos, e uma valorização do montante investido de aproximadamente 12% no 3T17.

Acreditamos na melhora da indústria de FIIs, impulsionada pela retomada da economia brasileira, redução de juros, bem como a inversão do ciclo, hoje favorável para inquilinos se tornando no médio prazo benéfico para os proprietários.

O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Processo de tomada de decisão em comitê



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Metodologia própria de Classificação de Risco (Rating FII)

Rating Fundos Imobiliários

1	FII	60	AAA	36	FII	46	BBB
2	FII	59	AAA	37	FII	45	BBB
3	FII	59	AAA	38	FII	45	BBB
4	FII	59	AAA	39	FII	45	BBB
5	FII	56	AAA	40	FII	45	BBB
6	FII	55	AA	41	FII	44	BBB
7	FII	55	AA	42	FII	44	BBB
8	FII	55	AA	43	FII	43	BB
9	FII	55	AA	44	FII	43	BB
10	FII	54	AA	45	FII	43	BB
11	FII	53	AA	46	FII	43	BB
12	FII	52	AA	47	FII	43	BB
13	FII	52	AA	48	FII	43	BB
14	FII	52	AA	49	FII	42	BB
15	FII	51	A	50	FII	42	BB
16	FII	50	A	51	FII	42	BB
17	FII	50	A	52	FII	42	BB
18	FII	49	A	53	FII	42	BB
19	FII	49	A	54	FII	42	BB
20	FII	49	A	55	FII	42	BB
21	FII	48	A	56	FII	42	BB
22	FII	48	A	57	FII	42	BB
23	FII	48	A	58	FII	40	BB
24	FII	48	A	59	FII	40	BB
25	FII	48	A	60	FII	39	B
26	FII	47	BBB	61	FII	38	B
27	FII	47	BBB	62	FII	38	B
28	FII	47	BBB	63	FII	38	B
29	FII	47	BBB	64	FII	37	B
30	FII	46	BBB	65	FII	37	B
31	FII	46	BBB	66	FII	37	B
32	FII	46	BBB	67	FII	37	B
33	FII	46	BBB	68	FII	36	B
34	FII	46	BBB	69	FII	34	C
35	FII	46	BBB	70	FII	34	C

Critérios

- ✓ **Governança:** Administração, Gestão
- ✓ **Ativo:** Setor, Pulverização, Receita, Vacância, Risco Inerente, Localização, Qualidade do Ativo
- ✓ **Inquilinos:** Quantidade, Risco de Crédito, Setores
- ✓ **Contratos:** Atipicidade, Prazo, Leasing Spread
- ✓ **Cota:** Price to Book, Liquidez

Glossário

Geral

Termo	Significado
ABL	Área Bruta Locável
CDI	Certificado de Depósito Interbancário
CRI	Certificado de Recebíveis Imobiliários
Dividend Yield ou DY	É um índice criado para medir a rentabilidade dos dividendos em relação ao preço de suas ações ou cotas.
FII	Fundo de Investimento Imobiliário
Follow-on	Oferta subsequente de cotas
IGPM	Índice Geral de Preços - Mercado
LCI	Letra de Crédito Imobiliário
LH	Letra Hipotecária
PL	Patrimônio Líquido

FIIs

FII	Ticker	Nome
AEFI	AEFI11	FII AESAPAR CI 11
BBPO	BBPO11	FII BBPRO II CI ER 11
BMLC	BMLC11B	FII BMBRC LC CI MB 11
BCFF	BCFF11	BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários
BRCR	BRCR11	FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND 11
CEOC	CEOC11B	FII CEO CYRE CI MB 11
CNES	CNES11B	FII CENESP CI ER MB 11
EDGA	EDGA11B	FII GALERIA CI MB 11
FAED	FAED11B	FII ANH EDUC CI MB 11
FCFL	FCFL11B	FII CAMPUSFL CI MB 11
FEXC	FEXC11	FII Excellence 11
FFCI	FFCI11	FI IMOBILIARIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA 11
FIGS	FIGS11	FII GEN SHOP CI 11
FPAB	FPAB11	FII A BRANCA CI ER 11
FVBI	FVBI11B	FII VBI 4440 CI MB 11
HGJH	HGJH11	FII CSHGJHSF CI ER 11
HGRE	HGRE11	FII HG REAL CI ER 11
HTMX	HTMX11B	FDO IMOB HOTEL MAXINVEST 11B 11
JRDM	JRDM11B	FII BM JARDI CI MB 11
JSRE	JSRE11	FII JS REAL CI 11
NSLU	NSLU11B	FII LOURDES CI MB 11
RNGO	RNGO11	FII RIONEGRO CI 11
SAAG	SAAG11	FII SANT AGE CI 11
SDIL	SDIL11	FII SDI LOG CI 11
TBOF	TBOF11	FII TB OFFICE 11
TRNT	TRNT11B	FII TORRE NO CI MB 11
WPLZ	WPLZ11B	FII Shopping West Plaza 11
XPCM	XPCM11	FII XP MACAE CI 11

Disclaimer

Esta apresentação foi elaborada pela BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA. (“BTG Pactual”) para fins meramente informativos e para uso exclusivos de seu destinatário, não configurando consultoria, oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou produto específico.

Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a mudança sem aviso. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability).

O Grupo BTG Pactual, seus diretores, funcionários e demais colaboradores, podem deter investimentos e/ou assessorar e/ou intermediar operações envolvendo os ativos financeiros e/ou companhias emissoras mencionados no documento. No Brasil, o BTG Pactual é autorizado e regulado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e pelo Banco Central do Brasil (BACEN). Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização do BTG Pactual.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, formulário de informações complementares e lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

