

Fundo de Investimento Imobiliário Panamby
CNPJ 00.613.094/0001-74

Relatório de Representantes de Cotistas
31/12/2017

Para fins de cumprimento do item VI, Artigo 26-A da Instrução CVM 472, informamos, conforme abaixo:

a) Descrição das atividades desempenhadas no exercício findo

A Comissão de Representantes dos Cotistas, no exercício das suas atribuições, realiza o acompanhamento do Fundo Panamby e dos atos do seu respectivo Administrador através de reuniões presenciais na sede do Administrador, teleconferências, troca eletrônica de informações e pela análise dos relatórios emitidos, os quais contemplam os atos de gestão, as despesas incorridas e demais assuntos relevantes para esse fundo.

Ao longo do exercício de 2017, os representantes dos cotistas realizaram 06 (seis) reuniões presenciais com o Administrador. Dentre os assuntos mais relevantes que foram discutidos, elencamos:

- (i) Alterações na Lei de Zoneamento na cidade de São Paulo;
- (ii) Análise das despesas do Fundo e da proposta de orçamento para o período de abril/17 a março/18;
- (iii) Análise das propostas de contratação de estudos ambientais vis-à-vis as Ações Cíveis Públicas;
- (iv) Atualizações de informações relacionadas às Ações Cíveis Públicas e aos inquéritos civis; e
- (v) Questões relacionadas ao desenvolvimento dos terrenos do fundo, incluindo a análise das alternativas ao desenvolvimento de projetos imobiliários nos terrenos do Fundo.

[Handwritten signatures and initials]



b) Quantidade de cotas de emissão do fundo detida por cada um dos representantes de cotistas

Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – PREVI – 235.832 (duzentos e trinta e cinco mil, oitocentos e trinta e duas) cotas;

Fundação Petrobras de Seguridade Social – PETROS – 176.960 (cento e setenta e seis mil, novecentos e sessenta) cotas;

Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA – 88.986 (oitenta e oito mil, novecentos e oitenta e seis) cotas;

Instituto Infraero de Seguridade Social – INFRAPREV – 54.168 (cinquenta e quatro mil, cento e sessenta e oito) cotas;

Bradesco Capitalização S/A – 121.738 (cento e vinte e um mil, setecentos e trinta e oito) cotas.

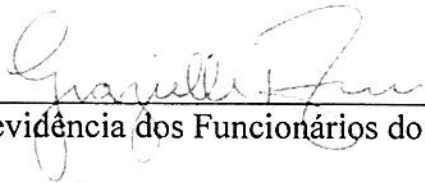
c) Despesas incorridas no exercício de suas atividades

Não houve despesas incorridas no exercício das atividades dos representantes dos cotistas.

d) Opinião sobre as demonstrações financeiras do fundo e o formulário cujo conteúdo reflita o Anexo 39-V

Os representantes dos cotistas analisaram e estão de acordo com as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Imobiliário Panamby, encerradas em 31/12/17, e com os dados constantes do Anexo 39-V.

Rio de Janeiro, 19 de março de 2018.

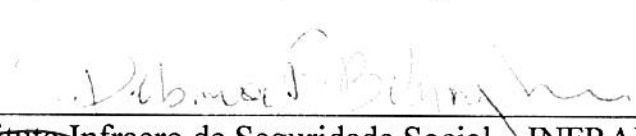

Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – PREVI

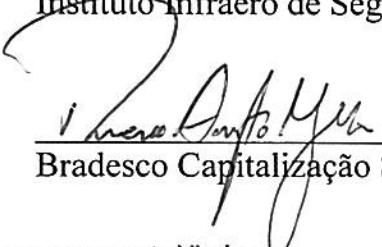

Fundação Petrobrás de Seguridade Social – PETROS




Rafael Vasconcelos
Gerente de Investimentos Imobiliários

Fundação Vale do Rio Doce de Seguridade Social – VALIA


Instituto Infraero de Seguridade Social – INFRAPREV


Bradesco Capitalização S/A


Marcia H. A. M. Masiero

Ricardo Augusto Mizukawa



Informe Anual

Nome do Fundo:	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO PANAMBY	CNPJ do Fundo:	00 613 094 0001-74
Data de Funcionamento:	14/03/1995	Público Alvo:	Investidores em Geral
Código ISIN:	BRPABYCTF012	Quantidade de cotas emitidas:	758 400,00
Fundo Exclusivo?	Não	Cotistas possuem vínculo familiar ou societário familiar?	Não
Classificação autorregulação:	Mandato: Desenvolvimento para Venda Segmento de Atuação: Híbrido Tipo de Gestão: Passiva	Prazo de Duração:	Indeterminado
Data do Prazo de Duração:		Encerramento do exercício social:	31/12
Mercado de negociação das cotas:	Bolsa	Entidade administradora de mercado organizado:	BM&FBOVESPA
Nome do Administrador:	BRKB DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S A	CNPJ do Administrador:	33.923.111/0001-29
Endereço:	RUA LAURO MULLER, 116, SALAS 2101, 2102 e 2108- BOTAFOGO- RIO DE JANEIRO- RJ- 22290-160	Telefones:	(21) 37257708
Site:	WWW.BRKBOTVM.COM.BR	E-mail:	admfundos.brkb@brookfieldbr.com
Competência:	12/2017		

1.	Prestadores de serviços	CNPJ	Endereço	Telefone
1.1	Gestor: BRKB DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S A	33.923.111/0001-29	RUA LAURO MULLER, 116 - SL 2101 A 2108 - BOTAFOGO - RIO DE JANEIRO - RJ	(21) 37257708
1.2	Custodiante: Banco Bradesco S A	60.746.948/0001-12	Cidade de Deus, S/N - Prédio Amarelo - Osasco - SP	(11) 36849441
1.3	Auditor Independente: Baker Tilly Brasil RJ Auditores Independentes	13.859.935/0001-70	Av. Almirante Barroso 91, salas 407 e 408 - Centro - Rio de Janeiro - RJ	(21) 35495399
1.4	Formador de Mercado	/-		
1.5	Distribuidor de cotas	/-		
1.6	Consultor Especializado	/-		
1.7	Empresa Especializada para administrar as locações	/-		
1.8	Outros prestadores de serviços: Não possui informação apresentada			
2.	Investimentos FII			
2.1	Descrição dos negócios realizados no período Não possui informação apresentada			
3.	Programa de investimentos para os exercícios seguintes, incluindo, se necessário, as informações descritas no item 1.1 com relação aos investimentos ainda não realizados: Não possui informação apresentada			
4.	Análise do administrador sobre:			
4.1	Resultado do fundo no exercício findo No exercício findo em 31/12/2017, o Fundo obteve um prejuízo patrimonial de R\$ 4.078.496,00			
4.2	Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário de atuação relativo ao período findo A Pesquisa do Mercado Imobiliário, realizada pelo Departamento de Economia e Estatística do Secovi-SP (Sindicato da Habitação), apurou em dezembro de 2017 a comercialização de 4.969 unidades residenciais novas. O resultado representa um crescimento de 28,4% em relação às 3.869 unidades comercializadas no mês anterior. Comparado ao volume de 2.122 unidades comercializadas em dezembro de 2016, o crescimento foi de 134,2%. No acumulado de 2017, foram comercializadas 23.629 unidades, um aumento de 46,1% em comparação ao ano de 2016, quando as vendas totalizaram 16.170 unidades. No mês, o VGV (Valor Global de Vendas) totalizou R\$ 1.811,7 milhão, volume 33,6% superior ao registrado em novembro (R\$ 1.356,3 milhão) e 61,4% acima do resultado de dezembro de 2016 (R\$ 1.122,4 milhão) – valores atualizados pelo INCC-DI (Índice Nacional de Custo da Construção) de dezembro de 2017. O indicador VSO (Vendas sobre Oferta), que apura a porcentagem de vendas em relação ao total de unidades ofertadas, foi de 18,4% em dezembro, demonstrando aumento em relação ao VSO de novembro (16,5%) e elevação frente aos 8,1% de dezembro de 2016. O VSO de 12 meses (janeiro de 2017 a dezembro de 2017) ficou em			

REC. 17-6 SP. J.

	44,9%, representando variação positiva de 1,2% em relação aos 44,4% do período anterior (dezembro de 2016 a novembro de 2017) e de 23,9% comparado aos 36,2% do acumulado de janeiro de 2016 a dezembro de 2016. A capital paulista encerrou o mês de dezembro de 2017 com a oferta de 22 040 unidades disponíveis para venda. Esta oferta é formada por imóveis na planta, em construção e prontos (estoque), lançados nos últimos 36 meses (janeiro de 2015 a dezembro de 2017). Houve aumento de 12,8% em relação a novembro de 2017 (19 538 unidades) e redução de 8,7% comparado a dezembro de 2016 (24 130 unidades). Ampliando o período analisado para 48 meses (janeiro de 2014 a dezembro de 2017), a oferta de imóveis não vendidos sobe para 28 668 unidades, 30,1% superior à oferta de 36 meses. De acordo com dados da Embraesp (Empresa Brasileira de Estudos de Patrimônio), a cidade de São Paulo registrou, em dezembro de 2017, o total de 8 673 unidades residenciais lançadas, volume 38,5% superior a novembro (6 260 unidades) e 232% acima do resultado de dezembro de 2016 (2 612 unidades). No acumulado do ano de 2017 (janeiro a dezembro), foram lançadas 28 657 unidades residenciais na capital paulista, 48% acima do registrado em 2016 (19.359 unidades) FONTE: SECOVI-SP																												
4.3	Perspectiva para o período seguinte com base na composição da carteira Para 2018, tomando como base as expectativas dos empresários do setor imobiliário, aliadas aos dados do Boletim Focus do Bacen (Banco Central do Brasil), é possível estimar crescimento de 5% a 10% nas vendas em 2018. Em relação aos lançamentos, a estimativa é que poderão ficar próximos aos números de 2017, com maior diversificação dos produtos ofertados. Entretanto, para que o setor possa concretizar essa projeção e gerar mais empregos, é fundamental que a taxa de juros e a inflação continuem em patamares aceitáveis, que a calibragem da Lei de Parcelamento, Uso e Ocupação do Solo do município de São Paulo seja concluída e aprovada, que as Reformas caminhem no Congresso Nacional e que haja maior controle do déficit público. FONTE: SECOVI-SP																												
5.	Riscos incorridos pelos cotistas inerentes aos investimentos do FII: Ver anexo no final do documento <u>Anexos</u>																												
6.	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Valor Contábil dos ativos imobiliários do FII</th><th rowspan="2">Valor Justo, nos termos da ICVM 516 (SIM ou NÃO)</th><th rowspan="2">Percentual de Valorização/Desvalorização apurado no período</th></tr> <tr> <th>Relação de ativos imobiliários</th><th>Valor (R\$)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Villaggio Panamby</td><td>846 367,93</td><td>SIM</td><td>0,00%</td></tr> <tr> <td>Setores 1 e 6B</td><td>26 172 213,14</td><td>SIM</td><td>0,00%</td></tr> <tr> <td>Sector 7</td><td>141 283 499,31</td><td>SIM</td><td>-0,52%</td></tr> <tr> <td>Sector 8</td><td>4.634.682,71</td><td>SIM</td><td>0,81%</td></tr> <tr> <td>Sector 6A</td><td>5 766 979,85</td><td>SIM</td><td>1,23%</td></tr> </tbody> </table>			Valor Contábil dos ativos imobiliários do FII		Valor Justo, nos termos da ICVM 516 (SIM ou NÃO)	Percentual de Valorização/Desvalorização apurado no período	Relação de ativos imobiliários	Valor (R\$)	Villaggio Panamby	846 367,93	SIM	0,00%	Setores 1 e 6B	26 172 213,14	SIM	0,00%	Sector 7	141 283 499,31	SIM	-0,52%	Sector 8	4.634.682,71	SIM	0,81%	Sector 6A	5 766 979,85	SIM	1,23%
Valor Contábil dos ativos imobiliários do FII		Valor Justo, nos termos da ICVM 516 (SIM ou NÃO)	Percentual de Valorização/Desvalorização apurado no período																										
Relação de ativos imobiliários	Valor (R\$)																												
Villaggio Panamby	846 367,93	SIM	0,00%																										
Setores 1 e 6B	26 172 213,14	SIM	0,00%																										
Sector 7	141 283 499,31	SIM	-0,52%																										
Sector 8	4.634.682,71	SIM	0,81%																										
Sector 6A	5 766 979,85	SIM	1,23%																										
6.1	Crítérios utilizados na referida avaliação Villaggio Panamby: As contas a receber pela venda de lotes, conforme Escritura de Promessa de Compra e Venda Sob Condições Suspensivas, firmada em 29 e 30 de setembro de 1995, são atualizadas pela variação do IGP-M e, a partir da assinatura das Escrituras de Confissão de Dívida, atualizadas pela variação do IGP-M, acrescidas de juros anuais de 12%. Quando do "habite-se" do empreendimento, a dívida confessada é novada e substituída pelo direito de participação na receita de venda das unidades construídas. Os percentuais de participação na receita de venda são definidos nas Escrituras de Confissão de Dívida. O valor das contas a receber é baixado à medida que o Incorporador recebe e repassa ao Fundo os percentuais de participação pertencentes ao Fundo, Setores 1 e 6B: O saldo das contas a receber pela venda de lotes, conforme Instrumento Particular de Promessa de Compra e Venda Sob Condições Suspensivas firmada em 14 de junho de 2006 e aprovada por Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") realizada em 21 de março de 2006 é atualizado pela variação do IGP-M. O saldo das contas a receber correspondente aos Setores 1 e 6B foi atualizado pela variação do IGP-M até a data de 31 de março de 2013. Nesta data, o valor de fechamento das contas a receber destes setores foi de R\$ 183 210 MM. Em AGE, realizada em 26 de abril de 2013, os quotistas presentes aprovaram a baixa parcial do valor, contabilizado em 30 de abril de 2013, sobre a parcela das contas a receber referente à venda dos terrenos efetuada à Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário, tendo em vista o não prosseguimento do processo de aprovação junto à Prefeitura de São Paulo, assim como, pela necessidade de revisão da tipologia do projeto por questões mercadológicas. Com isso, foi realizada uma baixa parcial no valor de R\$ 157 038 MM. Estes terrenos permanecerão contabilizados pelo seu custo de aquisição, valor equivalente a R\$ 26 172 MM, até que, efetivamente, um novo processo de licenciamento do projeto relativo aos setores 1 e 6B seja restabelecido; Sector 7: O saldo das contas a receber pela venda de lotes, conforme Instrumento Particular de Promessa de Compra e Venda Sob Condições Suspensivas firmada em 17 de agosto de 2004 com a Cyrela Vermont de Investimentos Imobiliários Ltda., aprovada por AGE realizada em 7 de junho de 2004, é atualizado pela variação do IGP-M; Setores 8 e 6A: Estes setores estão registrados a custo de aquisição																												
7.	Relação de processos judiciais, não sigilosos e relevantes Não possui informação apresentada																												
8.	Relação de processos judiciais, repetitivos ou conexos, baseados em causas jurídicas semelhantes, não sigilosos e relevantes Não possui informação apresentada																												
9.	Análise dos impactos em caso de perda e valores envolvidos relacionados aos processos judiciais sigilosos relevantes: Não possui informação apresentada																												
10.	Assembleia Geral																												
10.1	Endereços (físico ou eletrônico) nos quais os documentos relativos à assembleia geral estarão à disposição dos cotistas para análise: RUA LAURO MULLER, 116 - SL 2101 A 2108 - BOTAFOGO - RIO DE JANEIRO - RJ www.brkbtivm.com.br																												
10.2	Indicação dos meios de comunicação disponibilizados aos cotistas para (i) a inclusão de matérias na ordem do dia de assembleias gerais e o envio de documentos pertinentes às deliberações propostas; (ii) solicitação de lista de endereços físicos e eletrônicos dos demais cotistas para envio de pedido público de procuração. A convocação da assembleia geral deve ser encaminhada a cada cotista e disponibilizada nas páginas do administrador e do distribuidor na rede mundial de computadores e divulgadas a CVM e entidade administradora do mercado organizado em que as cotas do Fundo sejam admitidas à negociação. Na convocação devem constar, obrigatoriamente, dia, hora e local em que será realizada a assembleia geral.																												
10.3	Descrição das regras e procedimentos aplicáveis à participação dos cotistas em assembleias gerais, incluindo (i) formalidades exigidas para a comprovação da qualidade de cotista e representação de cotistas em assembleia; (ii) procedimentos para a realização de consultas formais, se admitidas em regulamento; (iii) regras e procedimentos para a participação à distância e envio de comunicação escrita ou eletrônica de voto. Somente poderão votar na Assembleia Geral de Cotistas os Cotistas adimplentes inscritos no registro de Cotistas na data da convocação da Assembleia Geral de Cotistas, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano																												
10.3	Práticas para a realização de assembleia por meio eletrônico. Os cotistas também poderão votar por meio de comunicação escrita ou eletrônica, observado o disposto no Regulamento.																												
11.	Remuneração do Administrador																												
11.1	Política de remuneração definida em regulamento: O Administrador fará jus a uma remuneração, a título de participação nos resultados apurados pelo Fundo na alienação dos lotes que integram seu patrimônio inicial. Tal remuneração corresponderá a 1,99% (um inteiro e noventa e nove centésimos por cento) do valor efetivamente disponível para pagamento aos cotistas, sob a forma de distribuição de resultados. Essa remuneração terá alocação própria de acordo com os																												

10
P3 - 60 RP
f.

seguintes percentuais (a) 28,64% (vinte e oito inteiros e sessenta e quatro centésimos por cento) da referida remuneração será disponibilizada ao Administrador para sua livre utilização, enquanto (b) 71,36% (setenta e um inteiros e trinta e seis centésimos por cento) será utilizada pelo Administrador para efetuar as seguintes compensações (i) do saldo do valor dos adiantamentos recebidos de acordo com o disposto no inciso I acima, atualizado monetariamente pelo IGP-M e acrescido de juros de 10% (dez por cento) ao ano a partir da data de pagamento de cada um dos adiantamentos efetuados. (ii) do saldo da quantia de R\$235.514,00 (duzentos e trinta e cinco mil, quinhentos e quatorze reais) atualizada monetariamente pelo IGP-M e acrescida de juros de 14% (quatorze por cento) ao ano, a partir do dia 31 de maio de 1995

Valor pago no ano de referência (R\$):	% sobre o patrimônio contábil:	% sobre o patrimônio a valor de mercado:
NaN	NaN	NaN

12. Governança

12.1 Representante(s) de cotistas

Representante 1			
Nome:	CAIXA DE PREVID DOS FUNC DO BANCO DO BRASIL	Idade:	
Profissão:	EFPC - Emp. Pública	CPF:	33754482000124
E-mail:	gerin@previ.com.br	Formação acadêmica:	
Forma de remuneração (conforme definido em Assembleia):		Valor pago no ano de referência (R\$):	NaN
% sobre o patrimônio contábil:	31,10%	% sobre o patrimônio a valor de mercado:	NaN
Quantidade de cotas detidas do FII:	235.832,00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0,00
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	1.457,00	Data da eleição em Assembleia Geral:	//
Término do Mandato:	//		
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos			
Não possui informação apresentada			
Não possui informação apresentada			
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos			
Evento		Descrição	
Qualquer condenação criminal			
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas			

Representante 2			
Nome:	FUNDACAO PETROBRAS DE SEGURIDADE SOCIAL PETROS	Idade:	
Profissão:	EFPC - Emp. Pública	CPF:	34053942000150
E-mail:	lucinda@petros.com.br	Formação acadêmica:	
Forma de remuneração (conforme definido em Assembleia):		Valor pago no ano de referência (R\$):	NaN
% sobre o patrimônio contábil:	23,33%	% sobre o patrimônio a valor de mercado:	NaN
Quantidade de cotas detidas do FII:	176.960,00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0,00
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	0,00	Data da eleição em Assembleia Geral:	//
Término do Mandato:	//		
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos			
Não possui informação apresentada			
Não possui informação apresentada			
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos			
Evento		Descrição	

[Handwritten signatures and initials]

Qualquer condenação criminal			
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas			
Representante 3			
Nome:	BRADESCO CAPITALIZACAO S A	Idade:	
Profissão:	Capitalização	CPF:	33010851000174
E-mail:	andredavila@bram.bradesco.com.br	Formação acadêmica:	
Forma de remuneração (conforme definido em Assembleia):		Valor pago no ano de referência (R\$):	NaN
% sobre o patrimônio contábil:	16,05%	% sobre o patrimônio a valor de mercado:	NaN
Quantidade de cotas detidas do FII:	121.738,00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0.00
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	0,00	Data da eleição em Assembleia Geral:	//
Término do Mandato:	//		
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos			
Não possui informação apresentada			
Não possui informação apresentada			
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos			
Evento		Descrição	
Qualquer condenação criminal			
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas			
Representante 4			
Nome:	FUND VALE DO RIO DOCE SEG SOCIAL VALIA	Idade:	
Profissão:	EFPC - Emp Privada	CPF:	42271429000163
E-mail:	rafael.vasconcelos@vale.com	Formação acadêmica:	
Forma de remuneração (conforme definido em Assembleia):		Valor pago no ano de referência (R\$):	NaN
% sobre o patrimônio contábil:	11,73%	% sobre o patrimônio a valor de mercado:	NaN
Quantidade de cotas detidas do FII:	88.986,00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0,00
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	0,00	Data da eleição em Assembleia Geral:	//
Término do Mandato:	//		
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos			
Não possui informação apresentada			
Não possui informação apresentada			
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos			
Evento		Descrição	
Qualquer condenação criminal			
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas			
Representante 5			
Nome:	INFRAPREV INST INFRAERO DE SEGURID SOCIAL	Idade:	

Handwritten signatures and initials:
 [Signature] [Initials] [Initials] [Initials]

Profissão:	EFPC - Emp Pública	CPF:	27644368000149		
E-mail:	debora.bellinghini@infraprev.org.br	Formação acadêmica:			
Forma de remuneração (conforme definido em Assembleia):		Valor pago no ano de referência (RS):	NaN		
% sobre o patrimônio contábil:	7,14%	% sobre o patrimônio a valor de mercado:	NaN		
Quantidade de cotas detidas do FII:	54 168,00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0.00		
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	0,00	Data da eleição em Assembleia Geral:	//		
Término do Mandato:	//				
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos					
Não possui informação apresentada					
Não possui informação apresentada					
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos					
Evento	Descrição				
Qualquer condenação criminal					
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas					
12.2 Diretor Responsável pelo FII					
Nome:	Isacson Casiuich	Idade:	61		
Profissão:	Diretor Executivo	CPF:	59529326734		
E-mail:	icasiuch@brookfieldbr.com	Formação acadêmica:	Direito		
Quantidade de cotas detidas do FII:	0.00	Quantidade de cotas do FII compradas no período:	0.00		
Quantidade de cotas do FII vendidas no período:	0,00	Data de início na função:	04/02/2014		
Principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos					
Não possui informação apresentada					
Descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos					
Evento	Descrição				
Qualquer condenação criminal					
Qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas					
13. Distribuição de cotistas, segundo o percentual de cotas adquirido.					
Faixas de Pulverização	Nº de cotistas	Nº de cotas detidas	% de cotas detido em relação ao total emitido	% detido por PF	% detido por PJ
Até 5% das cotas	161.00	80 716,00	10,64%	33,68%	66,32%
Acima de 5% até 10%	1.00	54 168,00	7,14%	0,00%	100,00%
Acima de 10% até 15%	1.00	88 986,00	11,74%	0,00%	100,00%
Acima de 15% até 20%	1.00	121 738,00	16,05%	0,00%	100,00%
Acima de 20% até 30%	1.00	176 960,00	23,33%	0,00%	100,00%
Acima de 30% até 40%	1.00	235 832,00	31,10%	0,00%	100,00%
Acima de 40% até 50%					
Acima de 50%					
14. Transações a que se refere o art. 34 e inciso IX do art.35, da Instrução CVM nº 472, de 2008					
Não possui informação apresentada					
15. Política de divulgação de informações					
15.1					
Descrever a política de divulgação de ato ou fato relevante adotada pelo administrador, ou disponibilizar o link correspondente da página do administrador na rede mundial de computadores, indicando os procedimentos relativos à manutenção de sigilo acerca de					

	informações relevantes não divulgadas, locais onde estarão disponíveis tais informações, entre outros aspectos. Não possui informação apresentada
15.2	Descrever a política de negociação de cotas do fundo, se houver, ou disponibilizar o link correspondente da página do administrador na rede mundial de computadores. Não possui informação apresentada
15.3	Descrever a política de exercício do direito de voto em participações societárias do fundo, ou disponibilizar o link correspondente da página do administrador na rede mundial de computadores. Não possui informação apresentada
15.4	Relacionar os funcionários responsáveis pela implantação, manutenção, avaliação e fiscalização da política de divulgação de informações, se for o caso. Não possui informação apresentada
16.	Regras e prazos para chamada de capital do fundo: Não possui informação apresentada

Anexos	
5 Riscos	

Nota

1.	A relação de prestadores de serviços de que trata o item 1.8 deve ser indicada quando o referido prestador de serviços representar mais de 5% das despesas do FII
----	---








RISCOS INCORRIDOS PELOS COTISTAS INERENTES AOS INVESTIMENTOS DO FII

Tendo em vista a natureza dos investimentos a serem realizados pelo Fundo, os investimentos e aplicações do Fundo estão sujeitos aos riscos, conforme descritos abaixo, não havendo, garantias, portanto, de que o capital efetivamente integralizado será remunerado conforme expectativa dos quotistas.

a. Riscos relacionados à liquidez

A aplicação em quotas em FIIs apresenta algumas características particulares quanto à realização do investimento, sendo constituídos na forma de condomínios fechados, não admitindo o resgate convencional de suas quotas, fator que pode influenciar na liquidez das mesmas no momento de sua eventual negociação no mercado secundário.

Sendo assim, os FIIs encontram pouca liquidez no mercado brasileiro, podendo os titulares de quotas de FIIs ter dificuldade em realizar a negociação de suas quotas no mercado secundário, inclusive correndo o risco de permanecer indefinidamente com as quotas adquiridas, mesmo sendo estas objeto de negociação no mercado de bolsa ou de balcão organizado.

b. Riscos relativos à rentabilidade do investimento

O investimento em quotas em FIIs é uma aplicação em valores mobiliários de renda variável, o que pressupõe que a rentabilidade das quotas depende do resultado da administração dos investimentos realizados pelo Fundo. No caso em questão, os valores a serem distribuídos aos quotistas dependem do resultado do Fundo, que por sua vez, depende preponderantemente das receitas provenientes da venda dos terrenos.

Os quotistas do Fundo fazem jus ao recebimento de resultados que lhes serão pagos a partir da percepção, pelo Fundo, dos valores pagos pelos incorporadores dos terrenos, assim como pelos resultados obtidos pela venda e/ou rentabilidade dos Ativos de Renda de Fixa.

c. Não existência de garantia de eliminação de riscos

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador ou de qualquer instituição pertencente ao mesmo conglomerado do Administrador ou com qualquer mecanismo de seguro ou, ainda do FGC.

d. Riscos tributários

A Lei nº 9.779/99, estabelece que os FIIs são isentos de tributação sobre a sua receita operacional, desde que apliquem recursos em empreendimentos imobiliários que não tenham como construtor, incorporador ou sócio, quotista que detenha, isoladamente ou

Op.
R.
J.

h. Riscos operacionais do negócio

Os FIIs encontram pouca liquidez no mercado brasileiro, sendo uma modalidade de investimento pouco disseminada em tal mercado. Adicionalmente, os FIIs são constituídos sempre na forma de condomínios fechados, não sendo admitida, portanto, a possibilidade de resgate de suas quotas. Dessa forma, os quotistas poderão enfrentar dificuldades em realizar a venda de suas quotas no mercado secundário, mesmo admitindo para estas a negociação no mercado de bolsa ou de balcão organizado.

Além disso, por se admitir a negociação das quotas do Fundo no mercado de bolsa, há a possibilidade das quotas se concentrarem na posse de um único quotista ou de quotista majoritário. Caso um quotista se torne majoritário, há o risco de que as decisões e deliberações possam ser tomadas em seu próprio interesse frente a outros quotistas do Fundo.

Um outro risco que também pode ocorrer é o da pulverização que acontece através da negociação das quotas no mercado de bolsa ou também pode ocorrer quando o Fundo faz uma nova chamada de capital. Caso o quotista não exerça sua preferência e não faça um aporte de pelo menos a mesma proporção da sua quantidade de quotas, acabará perdendo participação no capital do Fundo.

BRKB Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Handwritten signatures and initials, including "JP", "G", "B", "J.", and "H".