



BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF11)

Relatório trimestral

4º Trimestre de 2017

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

Descrição do Fundo:

O BCFF é o maior Fundo de FIs da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 519mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIs e a busca constante de formas para melhor explorar as oportunidades deste mercado.

Panorama Atual:

No fechamento do 4T2017 a cota do BCFF a mercado apresentou um desconto de 10% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIs na indústria apresentou um valor de desconto de 5%.

6ª emissão de cotas:

O momento em que o Follow-on foi realizado permitiu a alocação de recursos numa janela em que os FIs ainda se encontravam descontados, tendo o BCFF obtido uma valorização do novo capital investido de aproximadamente 16% em apenas 6 meses.

Mercado de FIs:

A expectativa de um patamar de juros reduzidos para 2018, bem como a melhoria dos fundamentos do mercado imobiliário, permitem-nos seguir otimistas para o segmento de FIs.

Expertise:

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

Descrição do Fundo:

O BCFF é o maior Fundo de FIs da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 519mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FIs e a busca constante de formas para melhor explorar as oportunidades deste mercado.

Panorama Atual:

No fechamento do 4T2017 a cota do BCFF a mercado apresentou um desconto de 10% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FIs na indústria apresentou um valor de desconto de 5%.

6ª emissão de cotas:

O momento em que o Follow-on foi realizado permitiu a alocação de recursos numa janela em que os FIs ainda se encontravam descontados, tendo o BCFF obtido uma valorização do novo capital investido de aproximadamente 16% em apenas 6 meses.

Mercado de FIs:

A expectativa de um patamar de juros reduzidos para 2018, bem como a melhoria dos fundamentos do mercado imobiliário, permitem-nos seguir otimistas para o segmento de FIs.

Expertise:

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

Panorama Atual

Valor patrimonial

519

milhões de reais

Investidores

7.948

79 milhões de
reais negociados no
trimestre



FIs na carteira

30

25,7%

Rentabilidade
em 2017

Dividend yield¹

7,9%

em 12 meses



Nota:

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

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

7.948

Patrimônio Líquido

R\$ 519.140.798,68

Valor Patrimonial/Cota

R\$ 87,26

Nota do Gestor - 4T2017

Rentabilidade:

No 4T2017 o BCFF apresentou um retorno de 13% (vs IFIX 0% e CDI líquido¹ de 2%), tendo concluído 2017 com um retorno de 26% (vs IFIX 19% e CDI líquido de 8%).

Estratégia:

Do capital da 6ª emissão de cotas, 75% já foi investido até ao final do 4T17, tendo obtido uma rentabilidade de 43% a.a. O Fundo permanece na fase final de investimento, analisando oportunidades no mercado secundário, bem como ofertas primárias.

Resultado:

O resultado recorrente do BCFF aumentou 18% desde a 6ª emissão de cotas como consequência (i) da aquisição de FIIs descontados com os recursos captados, (ii) fim da carência do CEOC (3% PL) e (iii) da recuperação do HTMX (4% PL). Contudo, o resultado ainda se encontrou abaixo do seu potencial devido, principalmente, aos seguintes fatores:

- ✓ Inflação: o IGPM de 12 meses apresentou um valor negativo (-0,52%), algo que não acontecia desde 2009. Esta mudança de patamar continua impactando negativamente o rendimento dos investimentos em CRIs (5% do PL) e FII de CRI (16% do PL).
- ✓ Vacância de São Paulo²: Fechou o 4T17 em 24% (vs 29% 4T16). A tendência de queda beneficiou alguns FIIs em que o BCFF investe. Foram observadas locações relevantes no TBOF, FPAB e TRNT. Contudo, devido às carências concedidas pelos FIIs, tais locações ainda não se refletiram em receitas.

- ✓ Vacância do Rio de Janeiro: Fechou o 4T17 no seu máximo histórico de 41%, esta situação desafiadora impacta diretamente alguns FIIs que o fundo tem na carteira (EDGA e BMLC).
- ✓ Shoppings: Os recentes indicadores do setor de varejo têm demonstrado rápida recuperação, o que deverá impactar positivamente as posições em JRDM, WPLZ, VISC, XPML, MALL e FIGS.
- ✓ Em maturação: Ao longo do trimestre, o BCFF alocou recursos em ofertas primárias. Dessas alocações, 2 fundos (XPML e MALL) ainda se encontram em fase de investimento e, consequentemente, não pagaram rendimentos no período, não contribuindo portanto com a distribuição do BCFF.

Evento não recorrente:

O BCFF foi o único fundo na indústria a conseguir a restituição do imposto de renda sobre o lucro auferido em alienações de cotas de fundos de investimento imobiliário. O Fundo recebeu o montante de R\$4,2mm (R\$ 0,71/cota) que representa o valor recolhido anteriormente, corrigido pela Selic. O montante se encontra alocado em ativos de maior liquidez até o parecer final da Receita Federal.

Perspectivas Futuras:

Considerando (i) o valor de ganho de capital reprimido carteira do BCFF, (ii) o potencial de aumento da receita recorrente, (iii) e o fato do BCFF apresentar um desconto de 10% face ao seu valor patrimonial (cotas dos FIIs investidos) a expectativa para o próximo trimestre permanece positiva para o Fundo.

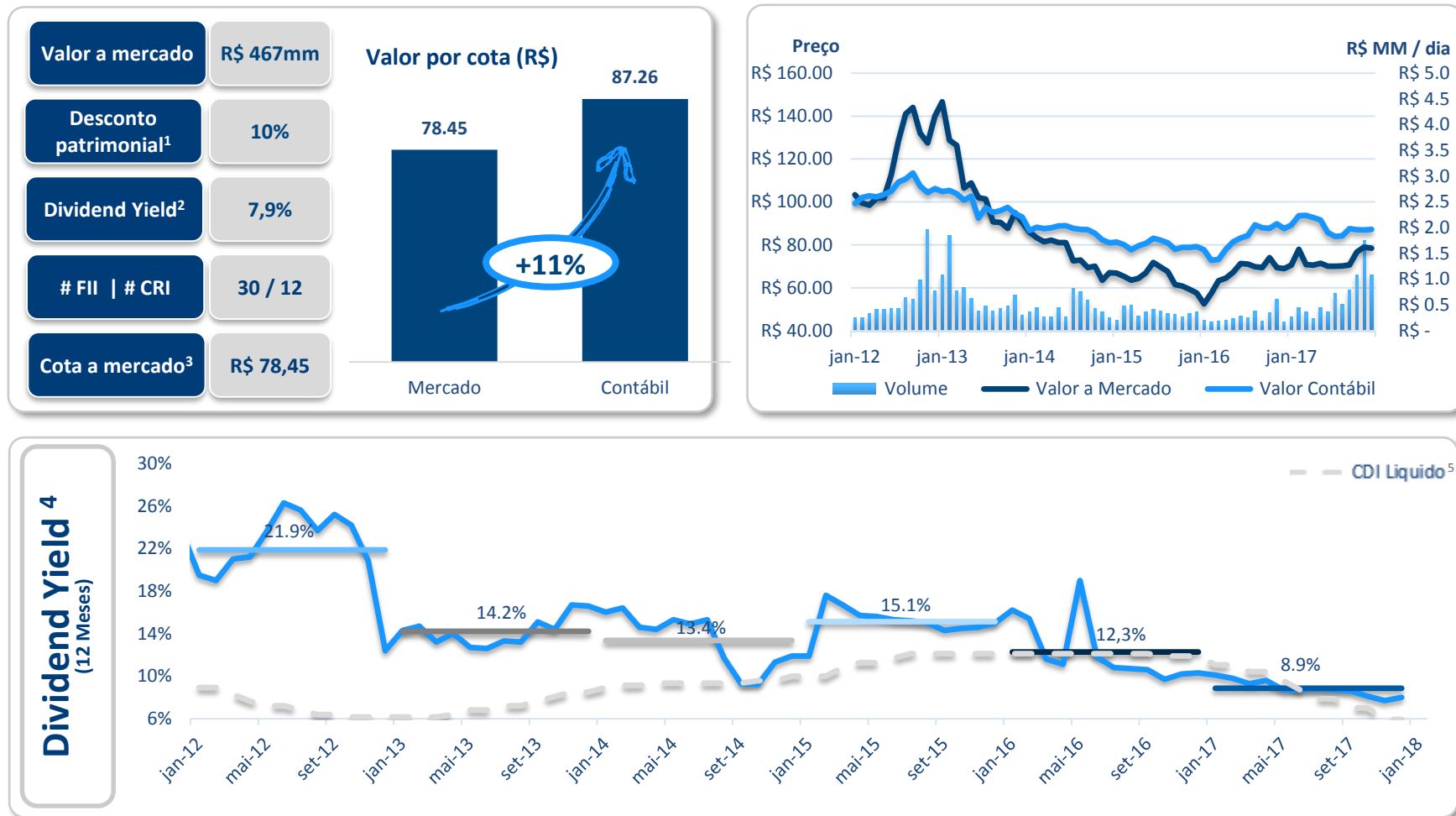
Nota:

1 - CDI Líquido considera uma alíquota de imposto de renda de 15%.

2 - Fonte C&W

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Visão geral



Nota:

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

2- Dividend yield dos últimos 12 meses com base na cota a mercado de 28/12/2017.

3- Valor da cota a mercado no dia 28/12/2017.

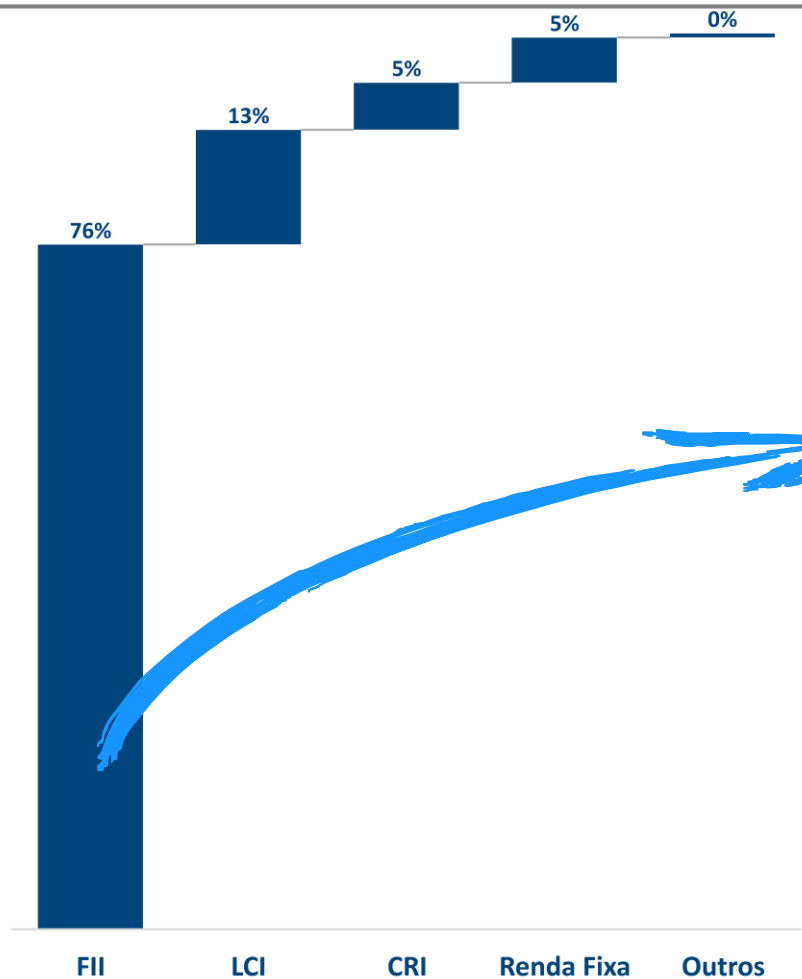
4- Dividend Yield implícita considera a cota do fechamento diária, bem como o rendimento distribuído nos últimos 12 meses.

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

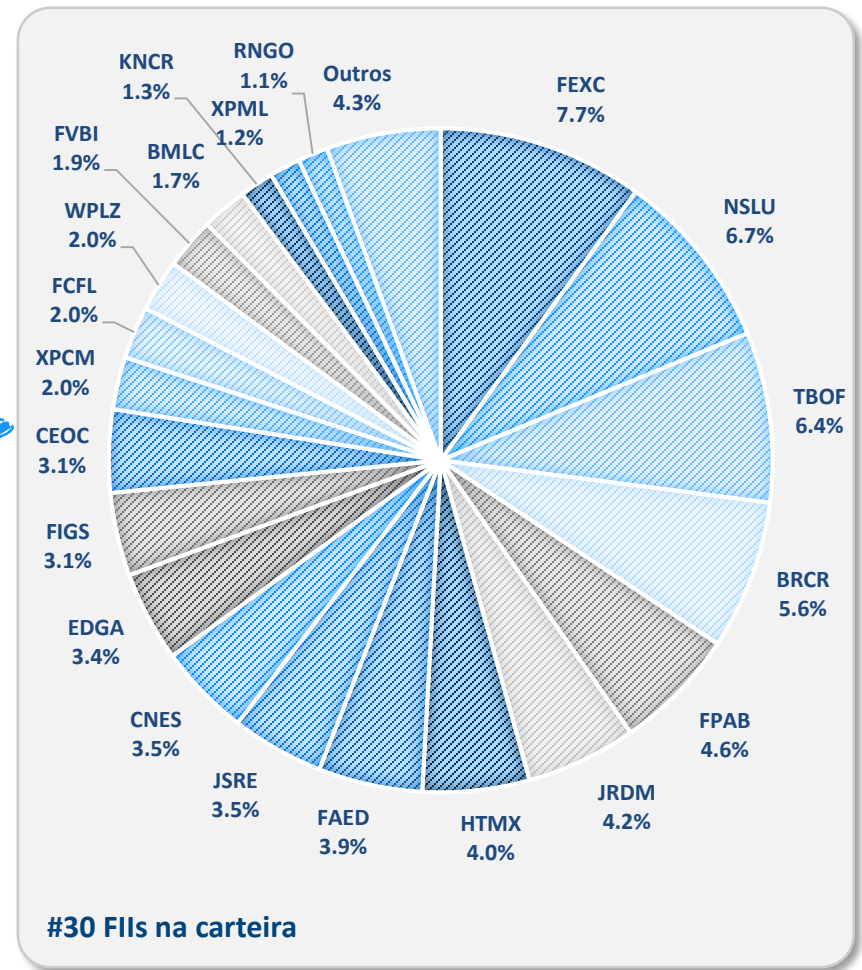
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Carteira do Fundo

Carteira (% Ativo)

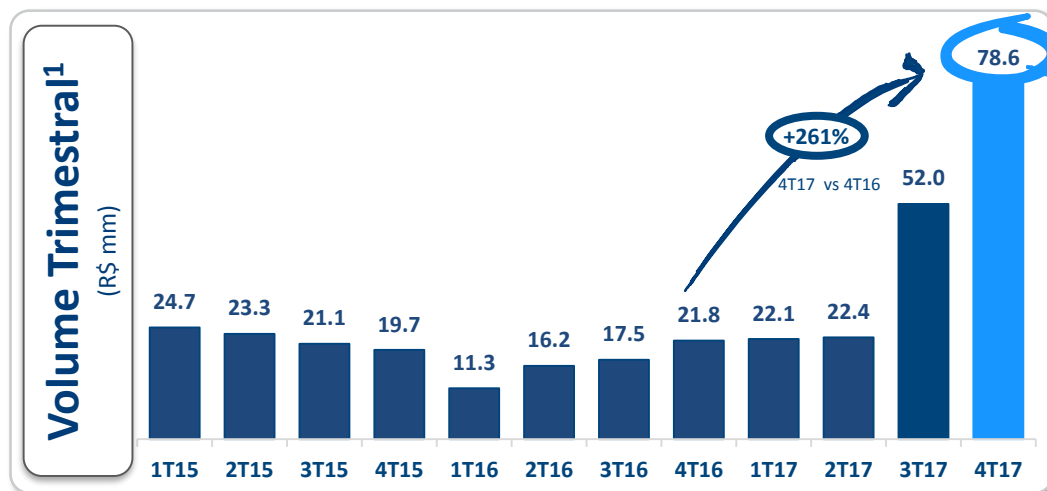


Carteira de FIIs (% patrimônio líquido)



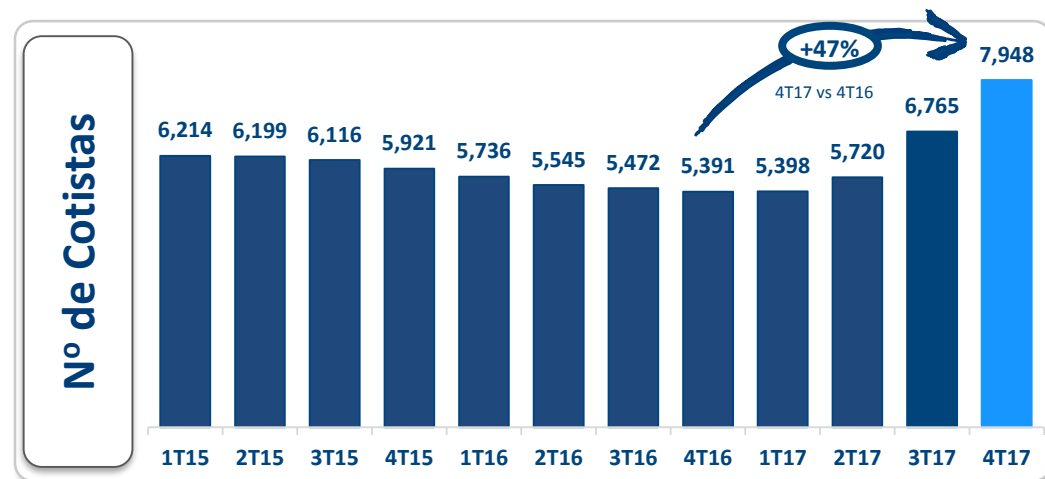
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Liquidez e base de cotistas



8º

FII com maior volume no trimestre



Rank.	FII	Volume (R\$ mm)	Volume Diário (R\$ mm)	Giro
1	BRCR11	389.1	6.5	8.3% ²
2	KNCR11	209.8	3.5	9.5%
3	ABCP11	156.6	2.6	16.0%
4	BBPO11	130.2	2.2	5.7%
5	KNRI11	129.2	2.2	5.7%
6	JSRE11	80.6	1.3	12.4%
7	HGRE11	80.2	1.3	7.5%
8	BCFF11	78.6	1.3	16.8%
9	HGBS11	77.8	1.3	6.2%
10	KNIP11	59.6	1.0	5.5%

1º

valor de mercado²

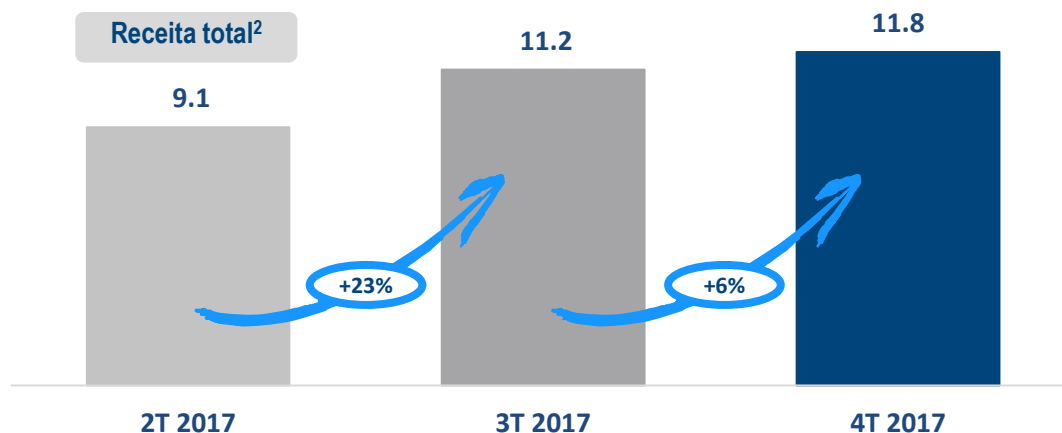
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Demonstrações financeiras

(R\$ mm)

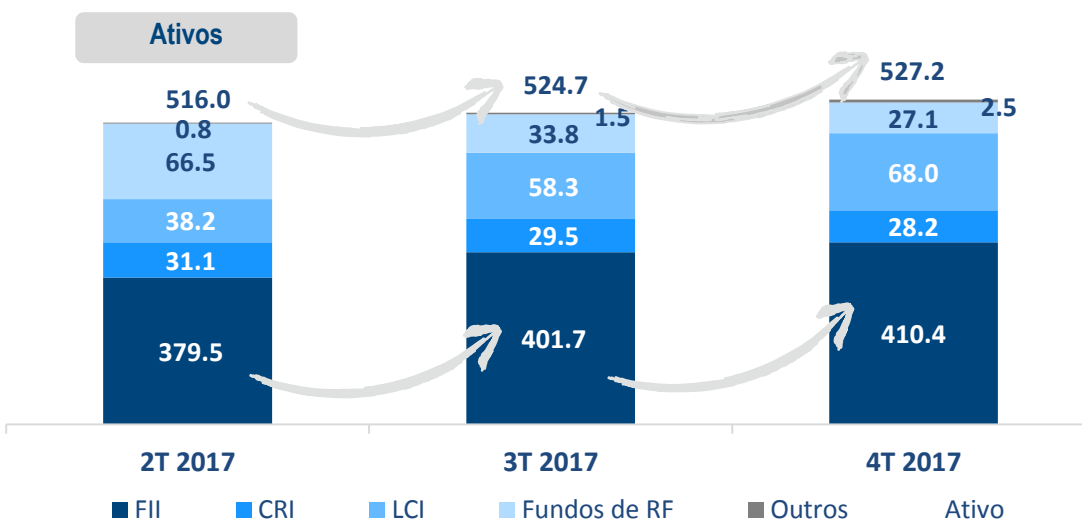
Demonstração de Resultado

	3T 2017	4T 2017
Rendimentos de FIIs	6,0	5,9
Ganho de Capital	3,1	3,6
Rendimento Financeiro	1,9	1,8
Renda de CRI	0,2	0,5
Despesas do Fundo ¹	-1,6	-1,9
Despesas de IR ³	-0,7	-1,0
Lucro Líquido	8,9	8,9



Balanço Patrimonial

	3T 2017	4T 2017
Ativo	524,7	527,2
FIIs	401,7	410,4
CRI	29,5	28,2
LCI	58,3	69,0
Renda Fixa	33,8	27,1
Outros	1,5	2,5
Passivo	3,7	8,0
Patrimônio Líquido	521,0	519,1



Nota:

1- Inclui reserva de contingência.

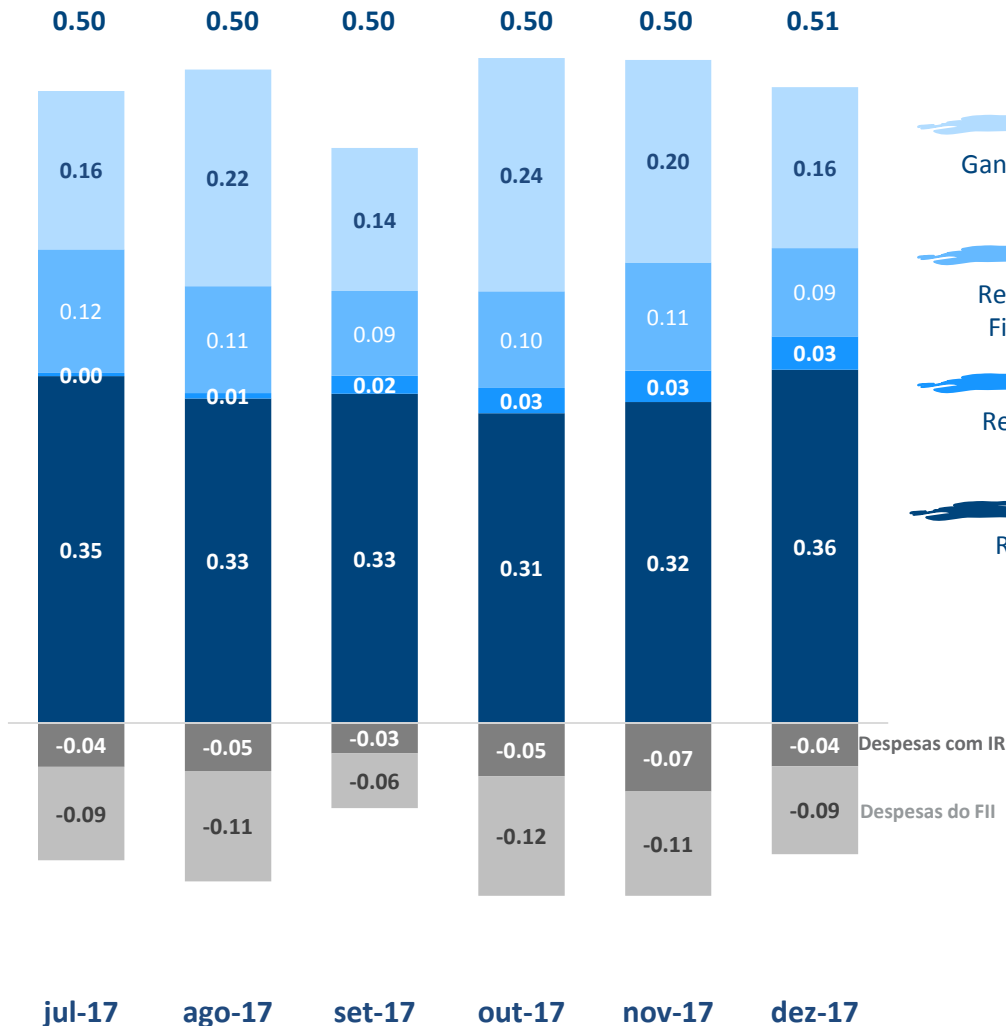
2 - O 2T 2017 ainda contempla um período sem a 6ª emissão de cotas.

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

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Distribuição de Rendimentos

(R\$/cota)



Nota 4T2017

40% do rendimento decorrente da valorização de cotas

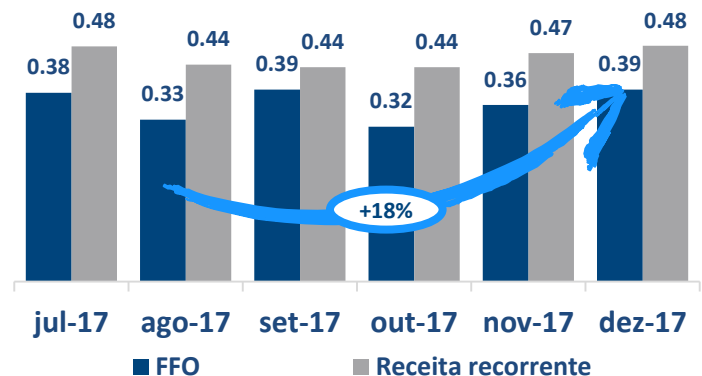
Decorrente do patamar taxa de Juros

Evolução positiva, mas continua influenciada pelos baixos níveis de IGPM

Aumento da receita de FII

Rendimento sem ganho de capital

(Após 6ª Emissão)



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Rentabilidade

Rentabilidade ¹	4T 	Ano	6M	12M	24M	
	BCFF	13,2%	25,7%	17,1%	25,7%	68,0%
	IFIX	0,2%	19,4%	7,3%	19,4%	58,0%
	CDI Líquido ²	1,5%	8,4%	3,4%	8,4%	21,5%
	IGPM	1,6%	-0,6%	1,4%	-0,6%	6,6%
	Ibovespa	2,8%	26,9%	21,5%	26,9%	76,2%

Rendimento mensal histórico

	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	Out-17	Nov-17	Dez-17
Rendimento Mensal	0,54	0,55	0,55	0,55	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

FIs em Destaque

Retorno dos FIs investidos (4T2017)

Top 3 - Positivos

✓ **FIGS: 13,2% de retorno**

Segunda maior alocação dos recursos da 6ª emissão, tendo obtido uma valorização de cota de quase de 40% desde Jun/17.

✓ **BRCR: 12,6% de retorno**

A Gestão mantém-se otimista quanto ao valor do fundo que ainda se encontra abaixo do seu valor patrimonial.

✓ **TRNT: 8,5% de retorno**

Realizou a maior locação de São Paulo no 4T2017, aproximadamente 5.638 m², tendo sua ocupação alcançado 75%.

Top 3 - Negativos

✗ **CNES: -12,5% de retorno**

Foi anunciada a rescisão de um locatário relevante do complexo, elevando a vacância para 55%.

✗ **EDGA: -10,0% de retorno**

Apesar do momento desafiador do Rio de Janeiro, o novo consultor imobiliário e a qualidade do ativo permitiram realizar a 3ª maior locação do 4T2017.

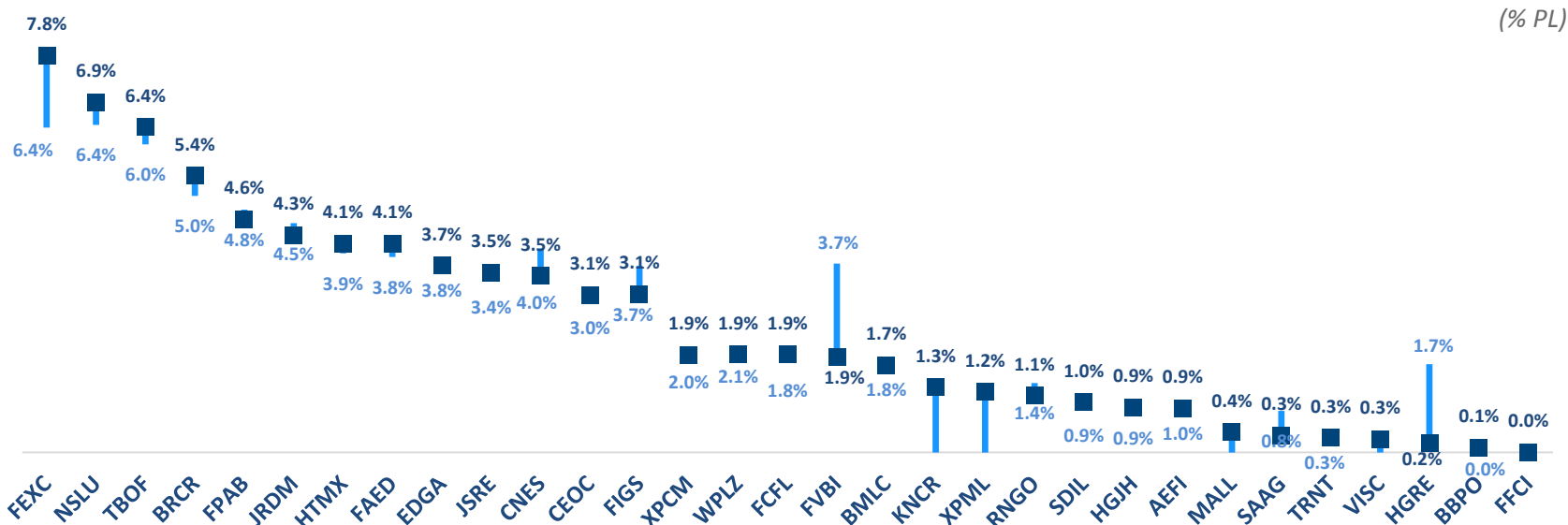
✗ **SAAG: -9,5% de retorno**

A gestão decidiu reduzir a exposição ao setor de agências, realizando um ganho de capital superior a 30% em virtude da forte valorização das cotas no trimestre anterior.

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

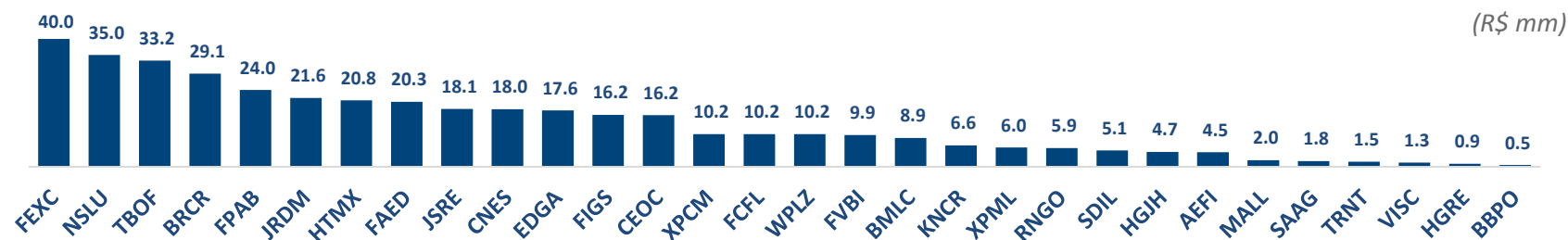
Giro da Carteira

Movimentação da carteira de FII's (3T17 vs 4T17)¹



- Valorização das principais posições da carteira e vendas oportunas de FPAB, FVBI e HGRE com ganho de capital.
- Aumento da exposição (i) ao setor de varejo via ofertas primárias (XPML, MALL e VISC) e (ii) Fundos de CRI (FEXC e KNCR).

Participação em FII's (4T17)



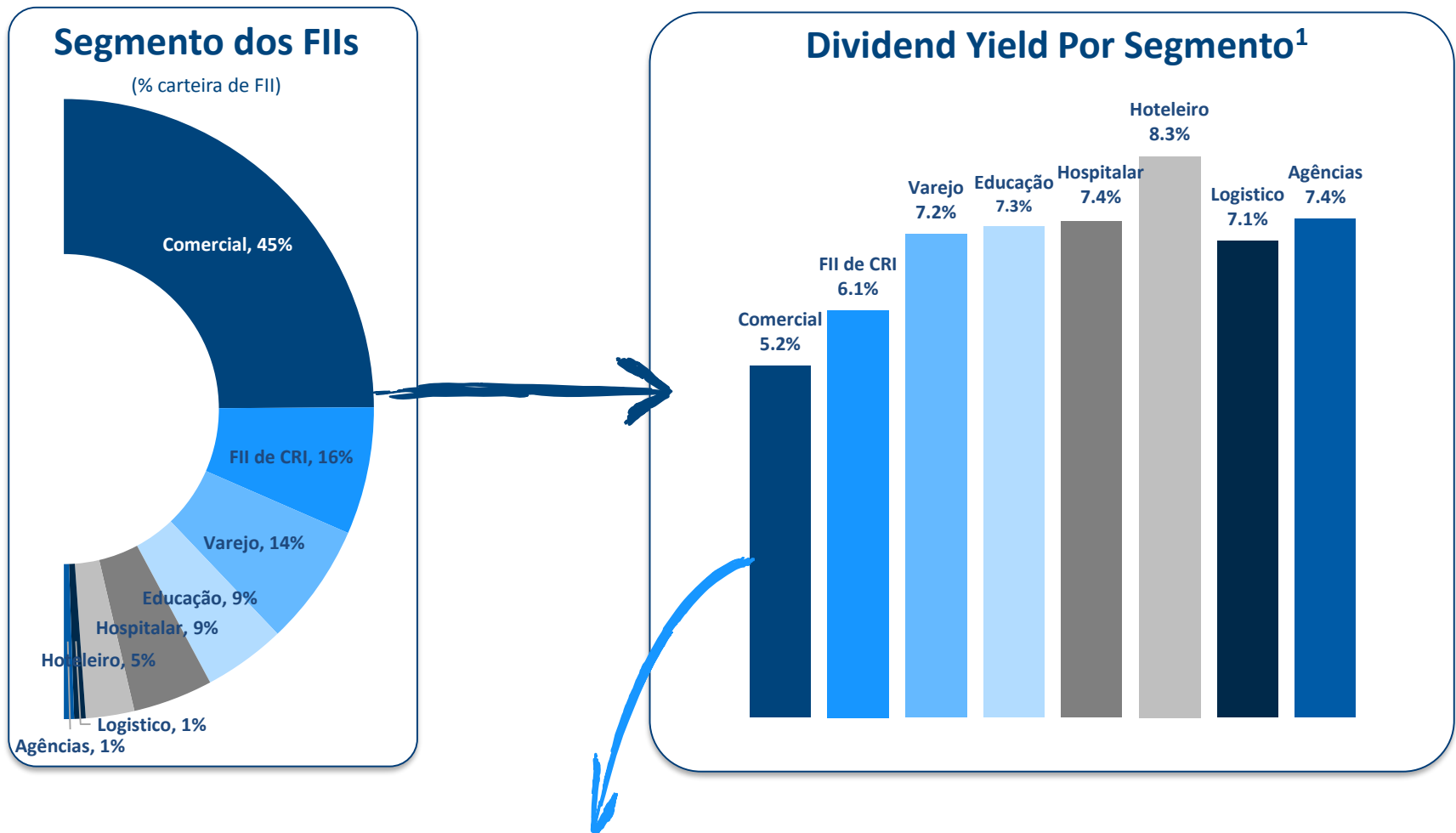
Nota:

1-O quadrado representa o valor da exposição ao FII em percentagem do patrimônio líquido do BCFF no 4T17. Já a linha azul representa a variação comparada ao 3T17.

Notar que a movimentação pode ser dada pela oscilação do FII no mercado secundário ou pela compra/venda de cotas.

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

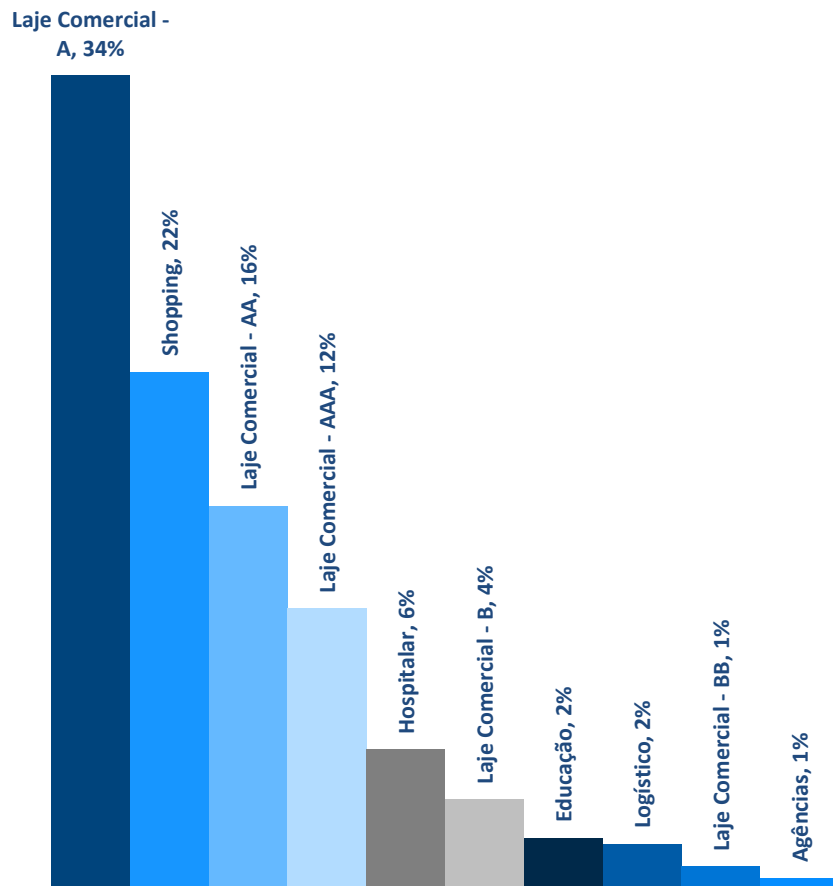
Segmento dos FIIs investidos



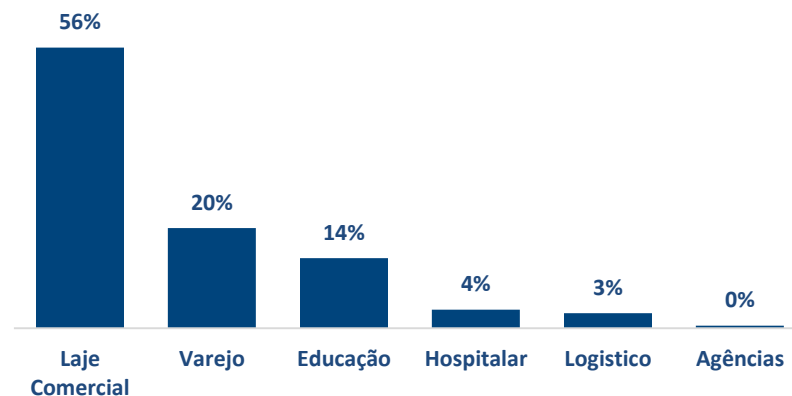
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Ativos Imobiliários

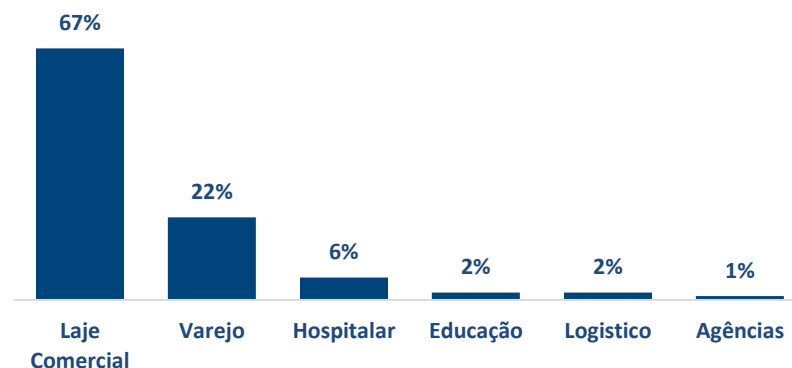
Exposição por classe de ativo¹ (% valor do Ativo)



Exposição por setor do ativo (% ABL)



Exposição por setor do ativo (% valor do Ativo)



BTGPactual Fundo de Fundos Imobiliários

Localização dos Ativos

Distribuição Geográfica¹ (% ABL)



Distribuição Geográfica (% Valor do Ativo²)

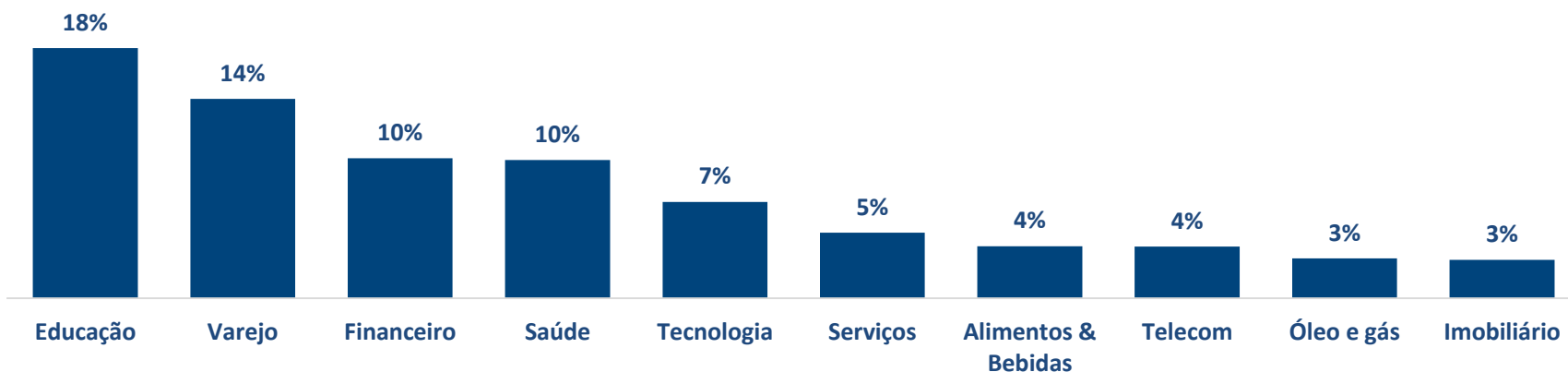


**Concentração em mercados resilientes,
essencialmente para São Paulo**

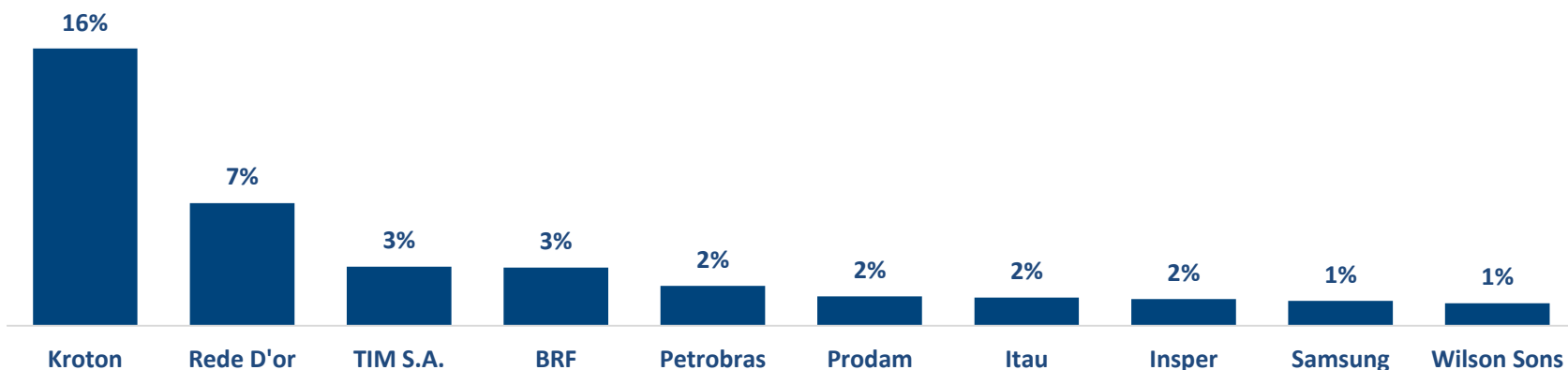
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Locatários¹

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



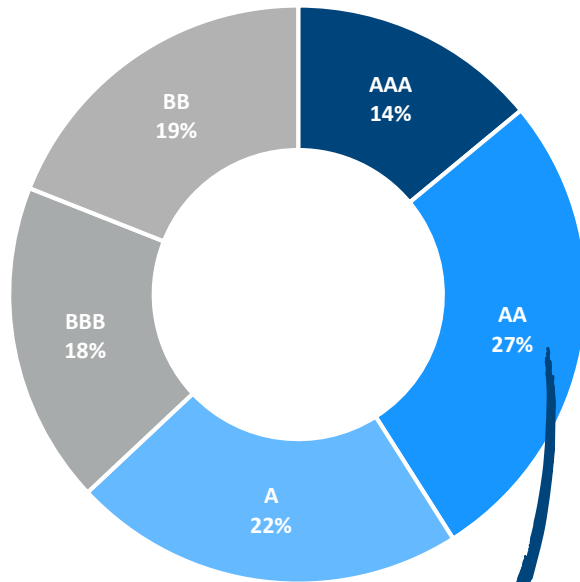
Top 10 - Exposição por locatário (% ABL)



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

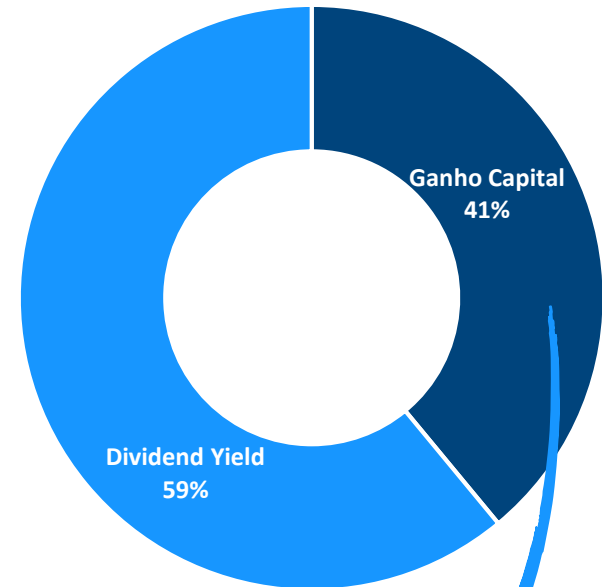
Rating e Estratégia

Rating da carteira de FIIs¹



Carteira concentrada em ativos com baixo nível de risco

Estratégia da carteira de FIIs



41% da carteira posicionada para capturar a recuperação do ciclo imobiliário

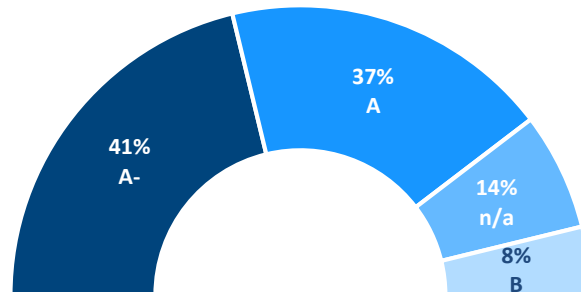
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Portfólio de CRIs e LCI

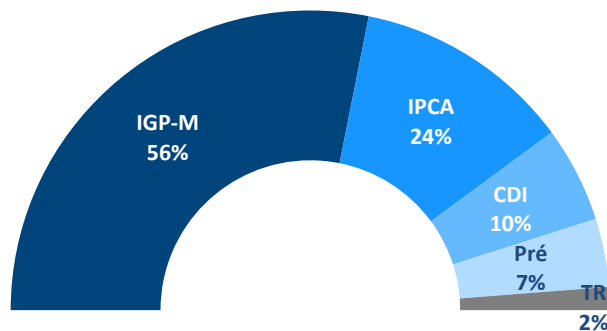
CRI

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	31,2	5.8%
Banco Rodobens	10/10/2017	09/04/2018	15,0	15,3	2.9%
Banco ABC	10/07/2017	10/01/2018	7,5	7,8	1.4%
Banco Rodobens	20/12/2017	20/06/2018	5,0	5,1	1.0%
Banco ABC	20/12/2017	20/06/2018	5,0	5,1	1.0%
Banco BTG	14/06/2017	14/06/2018	4,5	4,7	0.9%
Total			67,0	68,9	12.9%

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

Descrição do Fundo:

O BCFF é o maior Fundo de FII's da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 519mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FII's e a busca constante de formas para melhor explorar as oportunidades deste mercado.

Panorama Atual:

No fechamento do 4T2017 a cota do BCFF a mercado apresentou um desconto de 10% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FII's na indústria apresentou um valor de desconto de 5%.

6ª emissão de cotas:

O momento em que o Follow-on foi realizado permitiu a alocação de recursos numa janela em que os FII's ainda se encontravam descontados, tendo o BCFF obtido uma valorização do novo capital investido de aproximadamente 16% em apenas 6 meses.

Mercado de FII's:

A expectativa de um patamar de juros reduzidos para 2018, bem como a melhoria dos fundamentos do mercado imobiliário, permitem-nos seguir otimistas para o segmento de FII's.

Expertise:

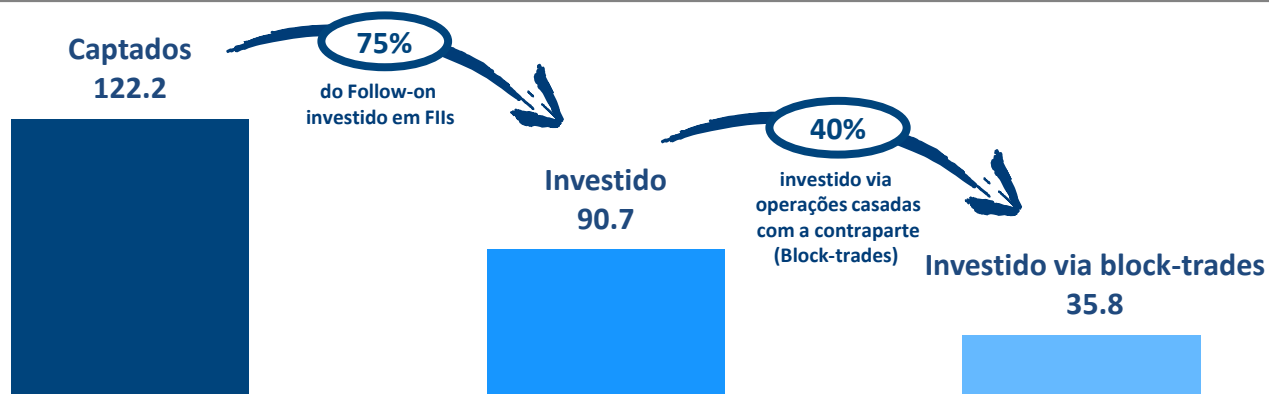
O time de Real Estate do BTG Pactual conta com 19 profissionais dedicados à estratégia. A equipe possui track record bastante abrangente, e foi reconhecida pela Euromoney 2017 com o prêmio de melhor gestor de investimentos imobiliários no Brasil².

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

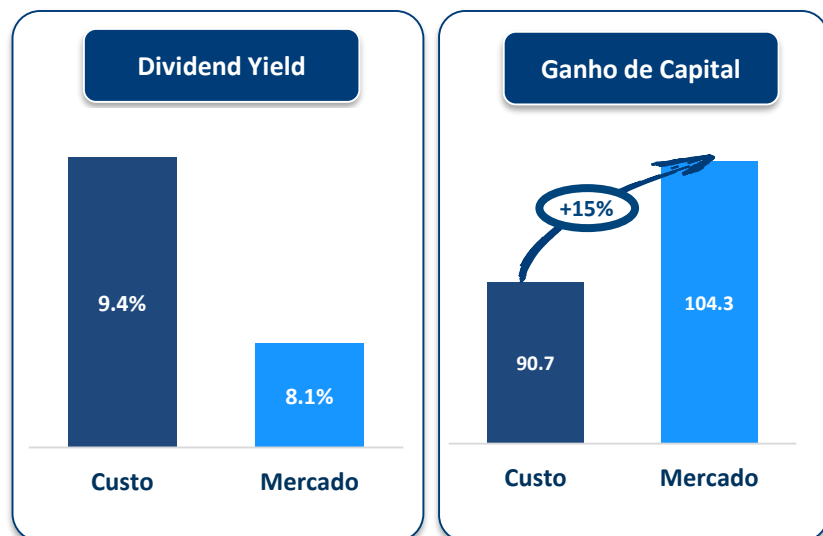
Rentabilidade da 6ª emissão

Alocação Follow-on¹

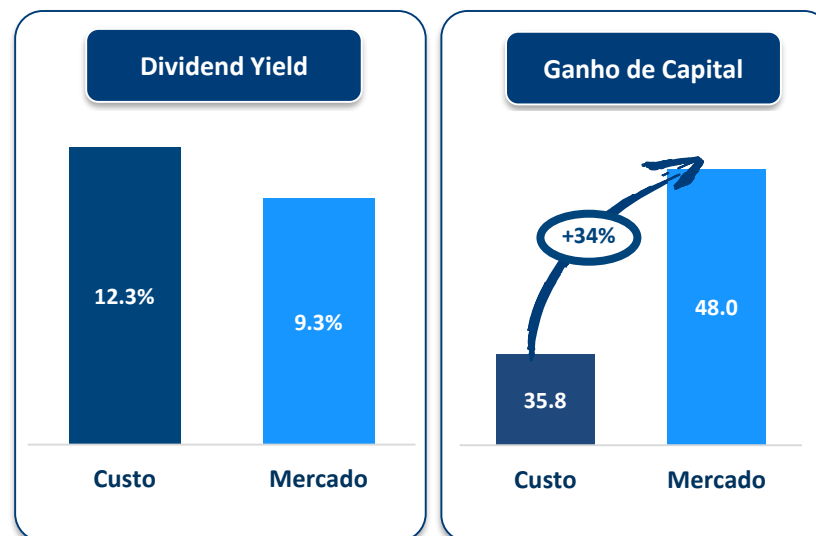
(R\$ mm)



Retorno da alocação do Follow-on



Retorno da alocação via block-trades



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

Descrição do Fundo:

O BCFF é o maior Fundo de FII's da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 519mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FII's e a busca constante de formas para melhor explorar as oportunidades deste mercado.

Panorama Atual:

No fechamento do 4T2017 a cota do BCFF a mercado apresentou um desconto de 10% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FII's na indústria apresentou um valor de desconto de 5%.

6ª emissão de cotas:

O momento em que o Follow-on foi realizado permitiu a alocação de recursos numa janela em que os FII's ainda se encontravam descontados, tendo o BCFF obtido uma valorização do novo capital investido de aproximadamente 16% em apenas 6 meses.

Mercado de FII's:

A expectativa de um patamar de juros reduzidos para 2018, bem como a melhoria dos fundamentos do mercado imobiliário, permitem-nos seguir otimistas para o segmento de FII's.

Expertise:

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

Fotografia do mercado

Análise Patrimonial

- As cotas dos Fundos Imobiliários apresentam desconto médio de 5% em relação ao seus valores patrimoniais, apesar da recente valorização observada em 2016 e 2017.



Corte de Juros

- No 4T17, o Copom reduziu a taxa de juros Selic para 7,0%, reforçando a perspectiva de recuperação e valorização das cotas de FIIs, dada a forte correlação negativa entre os dois.



Aquecimento do mercado de FIIs

- Em 2017, o número médio de negócios no mercado secundário e o número de investidores atingiram o seu patamar máximo, evidenciando a atratividade do produto no mercado.



Novas emissões

- Em 2017 o volume de novas emissões cresceu aproximadamente 148% frente a 2016, com R\$5,2 bi. A expectativa para 2018 é um volume ainda mais expressivo.



Mercado Imobiliário¹

- A taxa de vacância² alcançou 24,1% no 4T17 em São Paulo e 40,7% no Rio de Janeiro. Em São Paulo, a absorção líquida totalizou 192mil m² em 2017 (valor mais alto desde 2013), positivamente influenciada pela redução de novas entregas e pelo elevado nível (recorde) de absorção bruta em 2017.

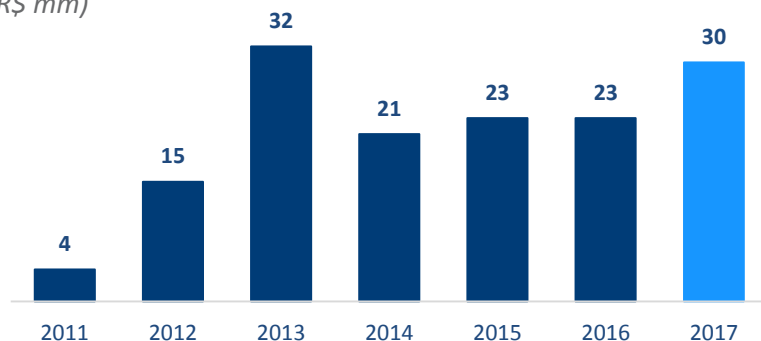


BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

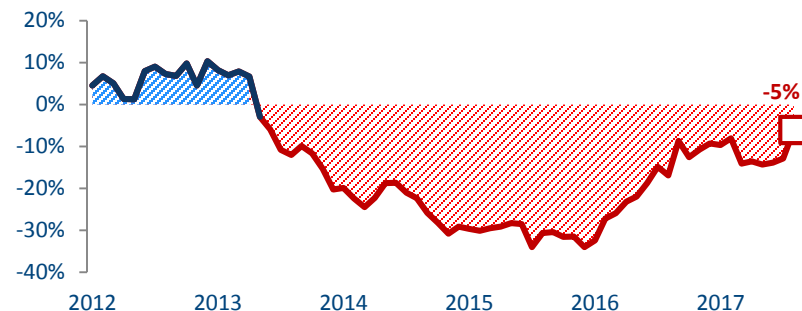
Mercado de FII

Volume diário do mercado secundário¹

(R\$ mm)



Desconto do valor mercado vs. patrimonial



Linha do tempo do mercado de FIIs desde 2016



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Sumário Executivo

Descrição do Fundo:

O BCFF é o maior Fundo de FII's da indústria¹ com um patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 519mm, tendo como objetivo a aquisição de cotas de outros FII's e a busca constante de formas para melhor explorar as oportunidades deste mercado.

Panorama Atual:

No fechamento do 4T2017 a cota do BCFF a mercado apresentou um *upside* de 11% em relação ao seu valor patrimonial, enquanto a média dos FII's na indústria apresentou um valor de desconto de 5%.

6ª emissão de cotas:

O momento em que o Follow-on foi realizado permitiu a alocação de recursos numa janela em que os FII's ainda se encontravam descontados, tendo o BCFF obtido uma valorização do novo capital investido de aproximadamente 16% em apenas 6 meses.

Mercado de FII's:

A expectativa de um patamar de juros reduzidos para 2018, bem como a melhoria dos fundamentos do mercado imobiliário, permitem esperar um ano otimista para o segmento de FII's.

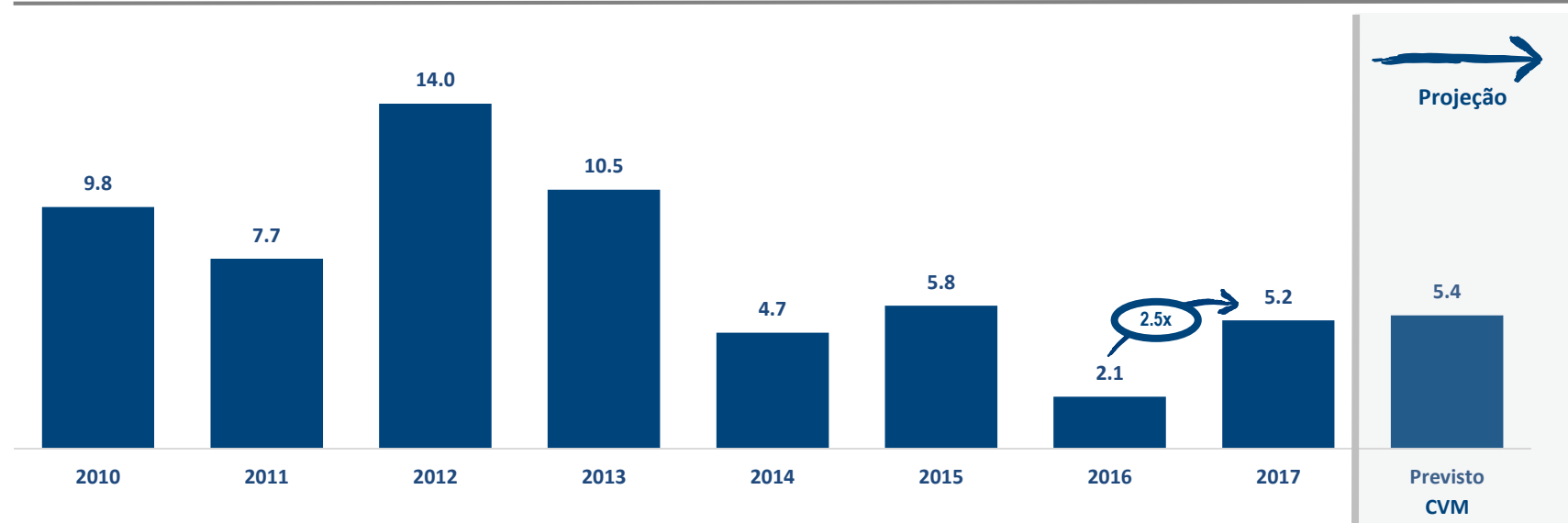
Expertise:

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.

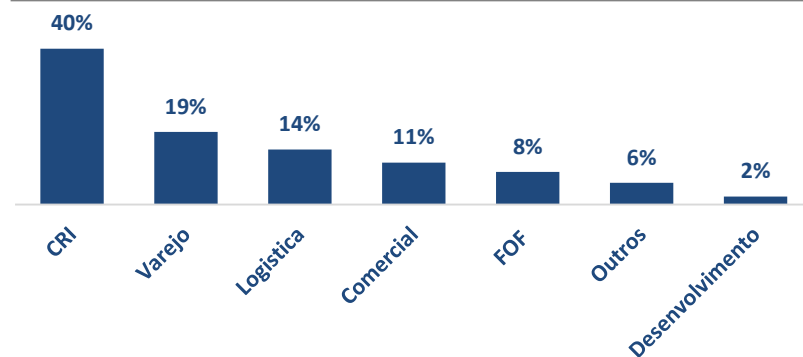
BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Novas emissões de FII's¹

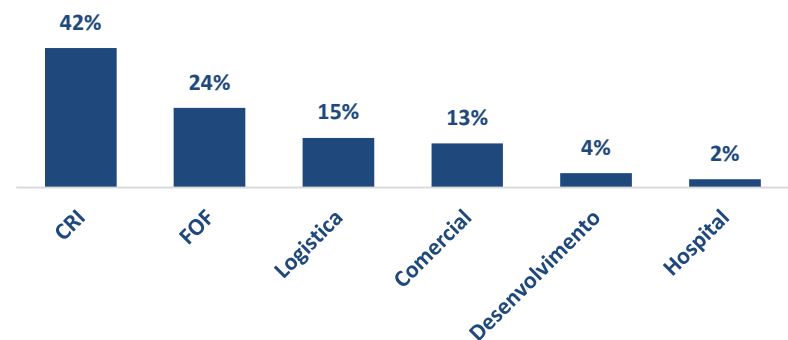
Ofertas Públicas (R\$ bi)



Captados em 2017 (%)

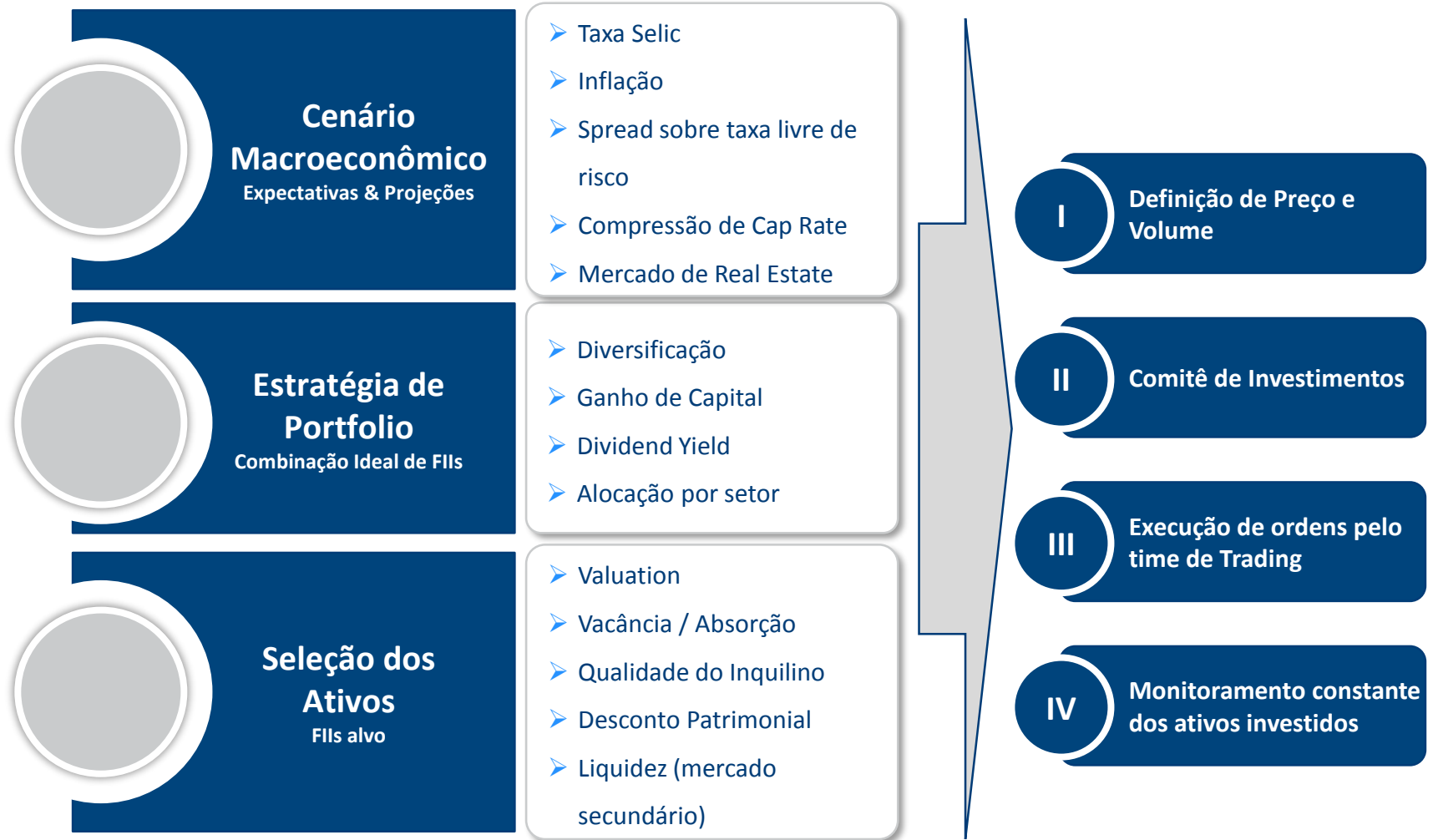


Previsão no curto prazo (%)²



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.

