



BTG Pactual Fundo de CRI

Relatório Trimestral

2º Trimestre de 2016

Índice

	Por exposição (%PL)
Informações	2
Nota do Gestor	2
CRIs em Destaque	2
Números do Fundo	3
Carteira de CRI - Residenciais	5
CRI 269 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	6
CRI 368 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	7
CRI 274 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	8
CRI 237 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	9
CRI 257 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	10
CRI 261 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	11
CRI 259 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	12
CRI 251 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	13
CRI 217 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	14
CRI 226 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	15
CRI 233 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	16
CRI 255 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	17
CRI 238 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	18
CRI 180 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	19
CRI 253 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	20
CRI 244 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	21
CRI 247 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	22
CRI 201 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	23
CRI 130 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	24
CRI 242 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	25
CRI 156 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	26
CRI 239 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	27
CRI 113 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	28
CRI 120 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	29
CRI 85 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	30
CRI 111 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	31
CRI 88 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	32
CRI 116 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	33
CRI 105 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	34
CRI 106 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	35
CRI 78 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	36
CRI 117 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	37
CRI 127 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	38
CRI 123 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	39
CRI 125 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	40
CRI 77 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	41
Carteira de CRI - Corporativo e Varejo	43
CRI 25 - PDG Securitizadora - Corporativo - Série Única	44
CRI 86 - RB Capital - Varejo - Série Única	45
CRI 8 - Ápice - Corporativo - Série Única	46
Glossário	47

Informações

Objetivo

O FII BTG Pactual Fundo de CRI (Fundo ou FEXC) tem por objetivo ser referência no mercado quanto ao investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), por meio de uma gestão ativa sempre em busca das melhores oportunidades do mercado.

Início do Fundo

Estruturado em dezembro de 2010, é o primeiro FII de CRI do mercado brasileiro e desde então já passou por oito emissões.

Estratégia de Investimento

O Fundo investe principalmente em CRI, assim como Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e outros ativos similares, nos termos do seu regulamento.

Administração e Gestão

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM e
BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda.

Patrimônio Líquido

R\$ 149.220.402 (30/Jun/2016)

Taxa de Administração (Gestão inclusa)

0,3% do Patrimônio Líquido ao ano

Número de Cotas

1.461.280

Nota do Gestor

Alguns indicadores começam a demonstrar sinais de recuperação, apesar da incerteza acerca do momento político que o País passa em 2016, e a atual equipe econômica vem ganhando fôlego para aprofundar a implementação de uma agenda positiva. O ajuste fiscal em voga propõe cortes estruturais nos gastos do País, porém um possível aumento de impostos no atual momento, mesmo que temporário, gera desconforto e insegurança na população.

O mercado financeiro iniciou a precificação destes eventos e já é possível notar a recuperação dos preços de alguns ativos. O Ibovespa acumula alta de 18,9% em 2016, e o IFIX 16,3%. Este mesmo movimento também pode ser notado nos títulos públicos. O cupom da NTN-B com vencimento em 2024 se aproxima de 6%, sendo que em 2015 passou a barreira de 8%. Os índices de inflação também iniciaram uma trajetória de desaceleração, com destaque para o IPCA acumulado 12 meses que fechou o semestre em 8,8% ante a 10,7% no fechamento do ano de 2015.

Já em relação ao desempenho do FEXC, foram distribuídos no semestre, a título de rendimentos, R\$6,92 por cota, refletindo uma média de R\$1,15 por mês. O forte desempenho do Fundo se deve principalmente à alocação da carteira, que conta atualmente com 50% de exposição em ativos lastreados no IGPM, e outros 38% em CDI. Ambos os índices tiveram desempenho significativo ao longo dos primeiros seis meses do ano. No mercado secundário, a cota valorizou 9,2%, saindo de R\$96,00 por cota no fechamento de 2015 para R\$104,80 em junho de 2016.

O Fundo possui atualmente 13% de seu ativo em veículos de maior liquidez, para novas aquisições. Adicionalmente, outros 16% estão alocados em LCIs com boa rentabilidade, que também contam com liquidez diária caso haja necessidade maior de caixa para oportunidades que apareçam. Até o fechamento do semestre foram analisadas 23 operações, e a expectativa é de manter em vista um grande fluxo de operações em análise.

CRIs em destaque

CRI 8 - Ápice (BMG)

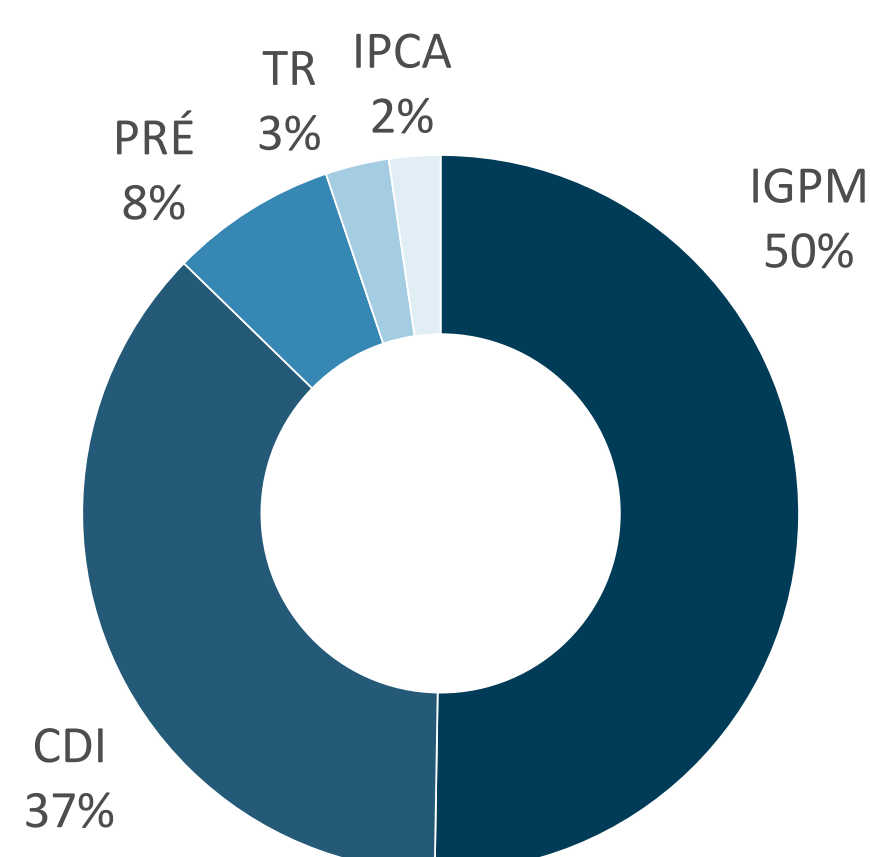
Ao longo do 2º trimestre de 2016 esta série passou por uma importante renegociação. O Banco BMG, locatário do 9º andar do Edifício Pátio Victor Malzoni, solicitou uma redução no valor do aluguel pago ao cedente do papel, trazendo potencial impacto no fluxo de pagamentos do CRI. Mediante esse acontecimento, a Gestora trabalhou ativamente perante a proprietária do imóvel e obteve para o papel, após negociação, uma multa de repactuação no valor de 1% do Saldo Devedor remanescente, paga em julho, mantidas demais características do papel e suas garantias.

CRI 25 - PDG

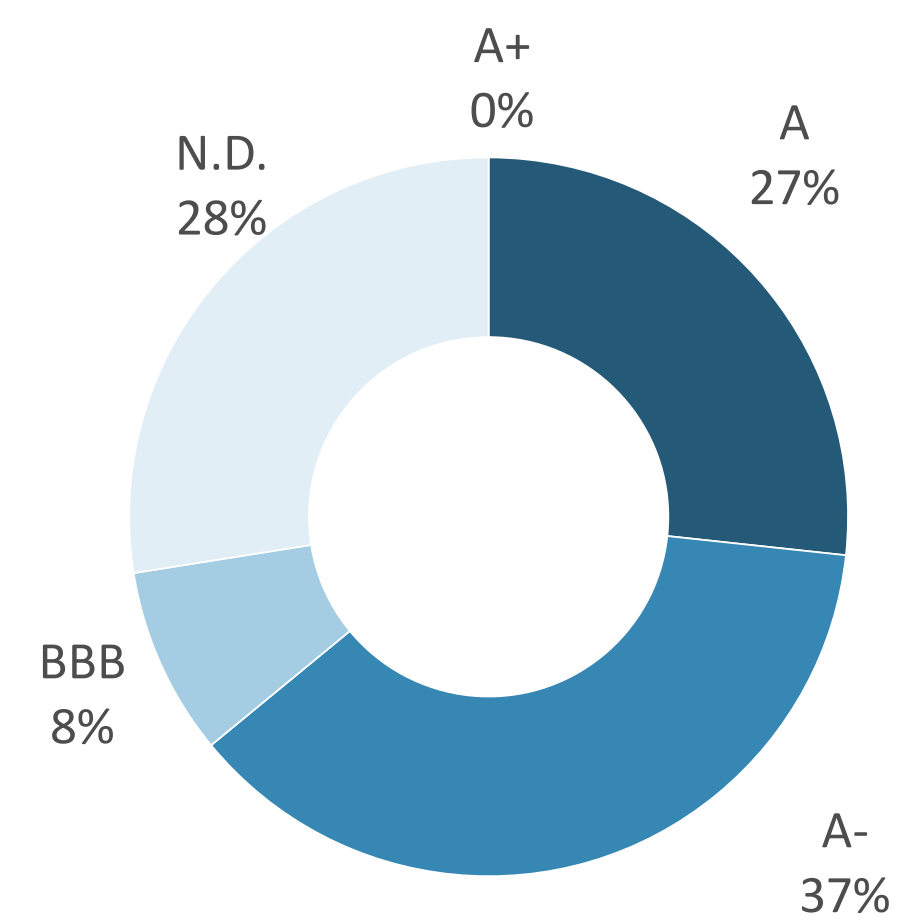
A operação passou por uma reestruturação no último trimestre: após o incremento de R\$107 milhões em 184 unidades residenciais performadas no final de 2015, a Gestora trabalhou ativamente na substituição de garantias entre a participação acionária na REP e um novo estoque composto por 38 apartamentos e unidades comerciais performados, no valor agregado desse novo estoque em R\$52 milhões. Com isso, a operação passa a contar com garantia lastreada exclusivamente em ativos imobiliários performados. A operação vem melhorando a relação dívida/garantia desde que as primeiras unidades em estoque dadas em garantia foram alienadas, pois todo o recurso oriundo dessas vendas é obrigatoriamente utilizado para pré pagar o CRI. A dívida que inicialmente tinha valor global de R\$112,5 milhões (dos quais o FEXC detém 12,5%) fechou o mês de junho com saldo devedor de R\$95,4 milhões. Por fim, o vencimento da dívida foi postergado para julho de 2017 (bullet), e, em contrapartida, a taxa de juros do CRI subiu de CDI +5 % para CDI + 6%, pagos mensalmente.

Composição da Carteira

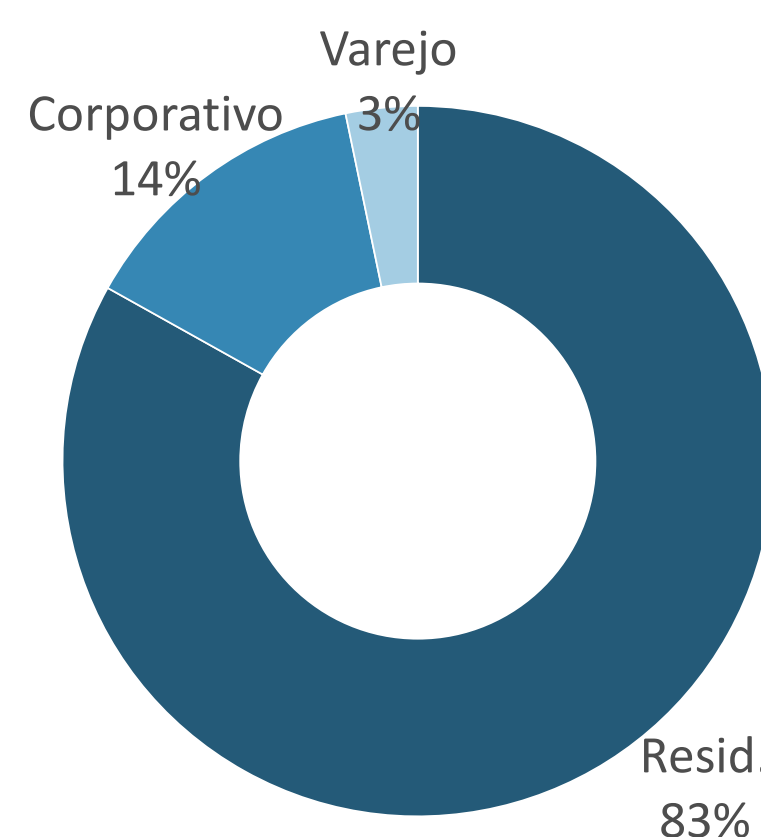
Exposição



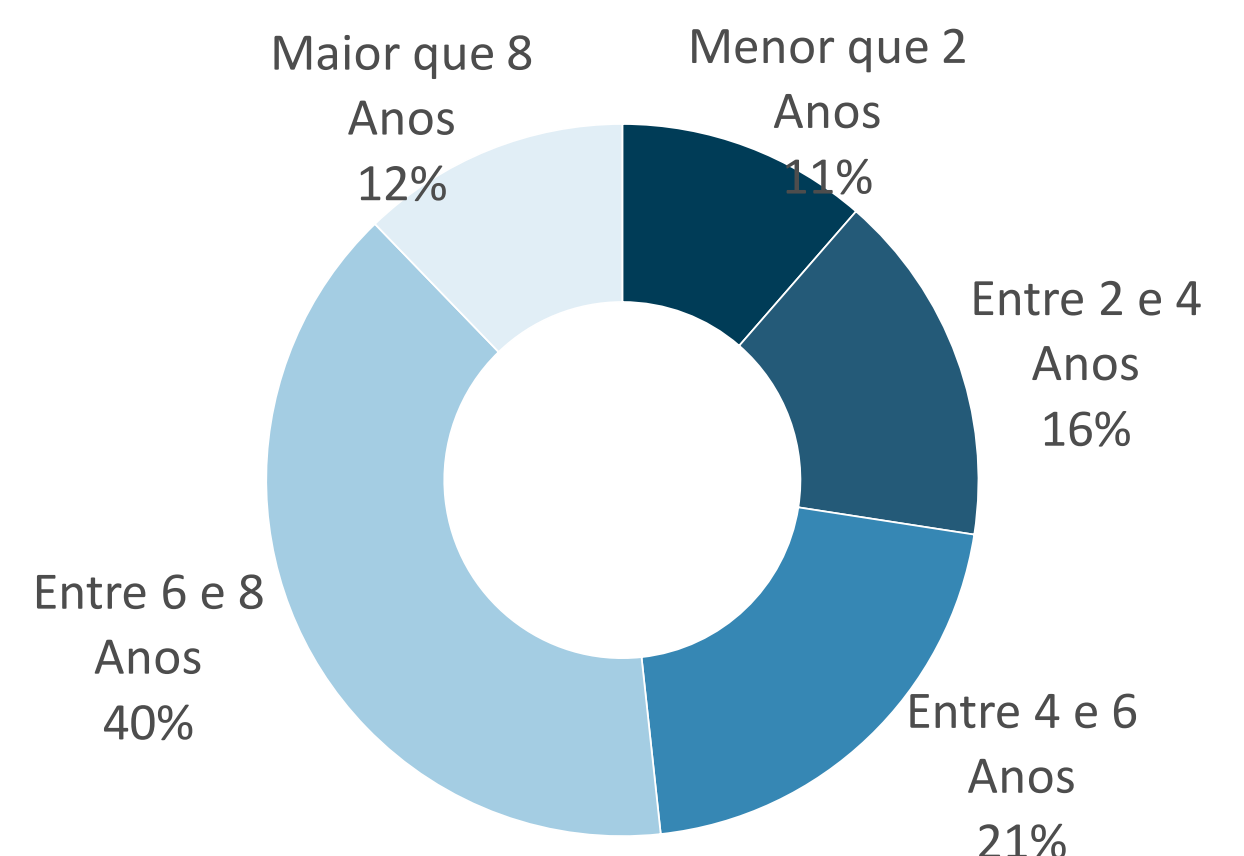
Rating



Lastro



Duration



Números do Fundo

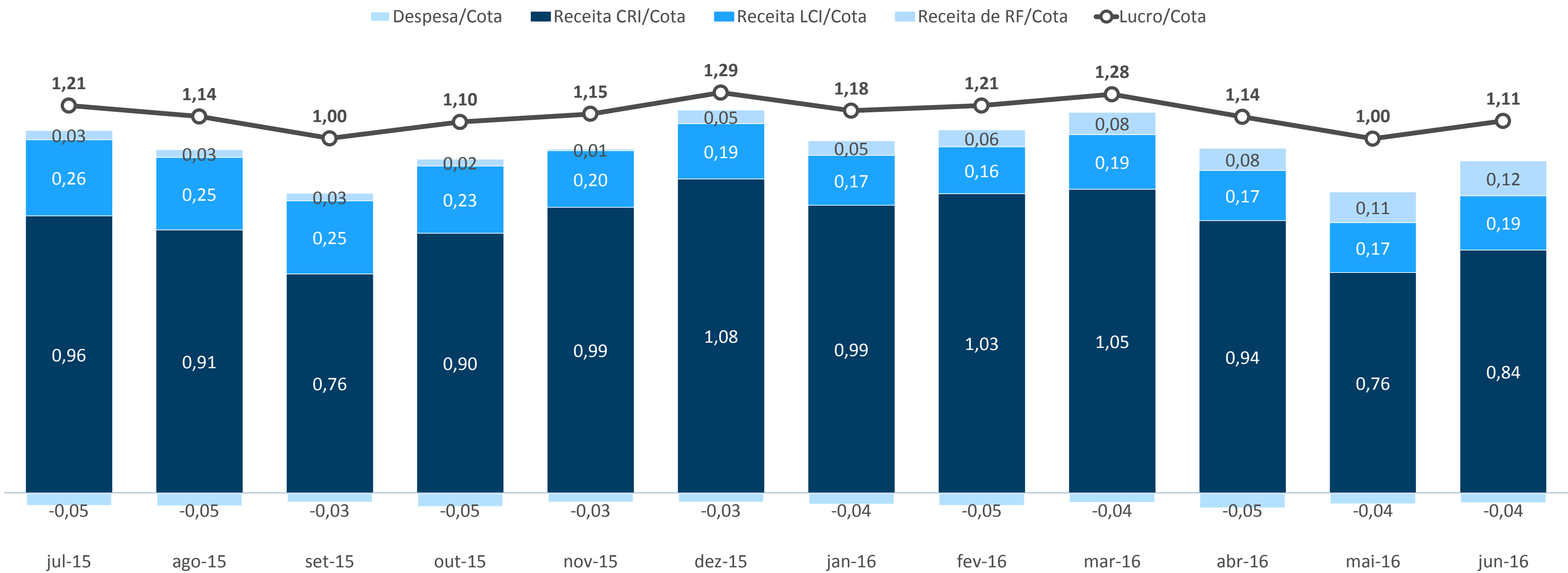
Balanço Patrimonial - 30 de Junho 2016

		(R\$)	
Ativo		Passivo	
Disponibilidades	471	Rendimentos a distribuir	1.622.024
Aplicações Financeiras		Impostos e contribuições a recolher	1.349
Cotas de Fundo de Renda Fixa	19.719.543	Provisões de contas a pagar	75.916
Certificado de Recebíveis Imobiliário	107.218.410	Total	1.699.289
Letras de Crédito Imobiliário	23.965.788	Patrimônio Líquido	
Imposto a compensar	166	Cotas Integralizadas	155.285.195
Despesas Antecipadas	15.312	Gastos com colocação de cotas	-5.458.512
		Reserva de Contingência	802.503
		Lucros e Prejuízos acumulados	-1.408.784
		Total	149.220.402
Total do Ativo	150.919.691	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	150.919.691

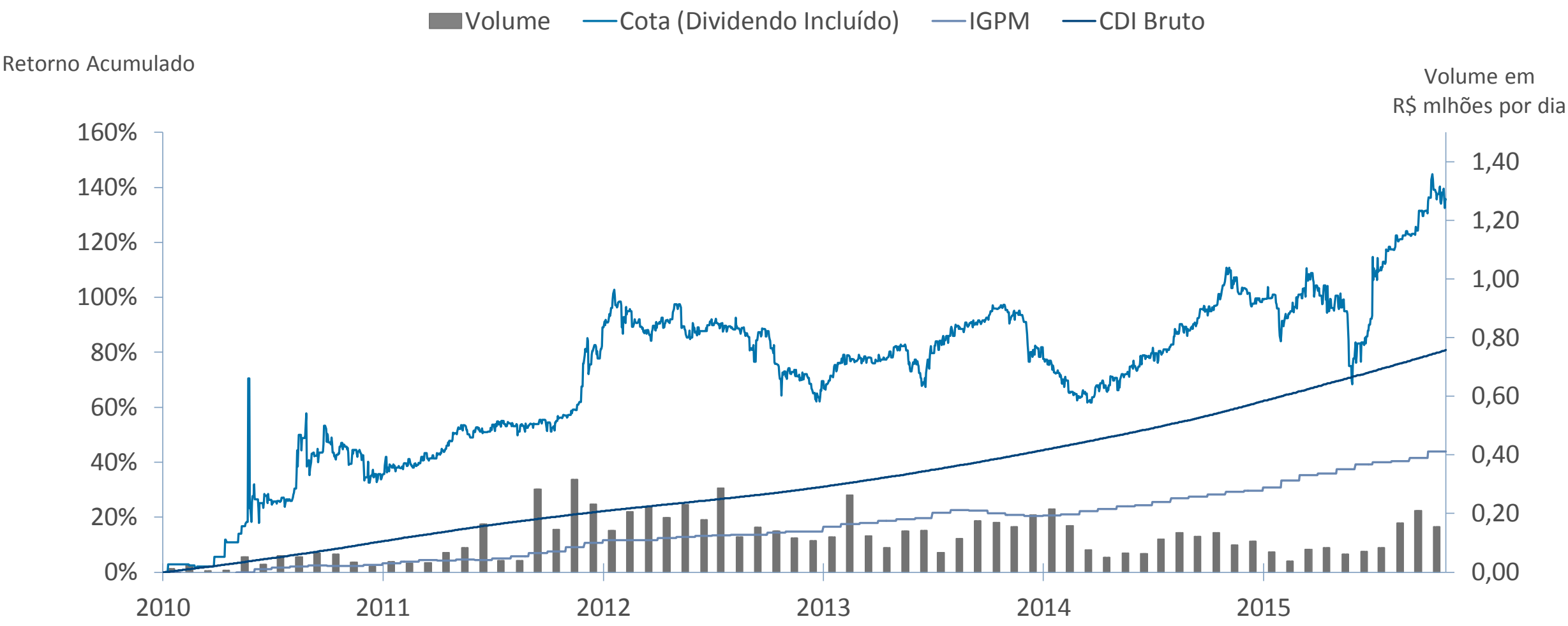
DRE

	Abr.16	Mai.16	Jun.16
Receitas			
Certificado de Recebíveis Imobiliário	1.460.955	1.176.272	1.301.733
Letra de Crédito Imobiliário	253.376	251.863	274.304
Fundos de Renda Fixa	112.741	156.187	175.464
Total	1.827.072	1.584.322	1.751.501
Despesas			
Taxa de Administração	-60.206	-51.835	-47.804
Taxa de Fiscalização CVM	-3.450	-3.450	-3.450
Taxa Bovespa	-662	-662	-662
Taxa Cetip	-1.447	-1.473	-1.432
Auditoria	-1.890	-1.890	-1.890
Outras	-12.294	-85	435
Total	-79.950	-59.395	-54.802
Reserva de Contingência	-87.356	-63.647	-74.678
Resultado líquido	1.659.766	1.461.280	1.622.021

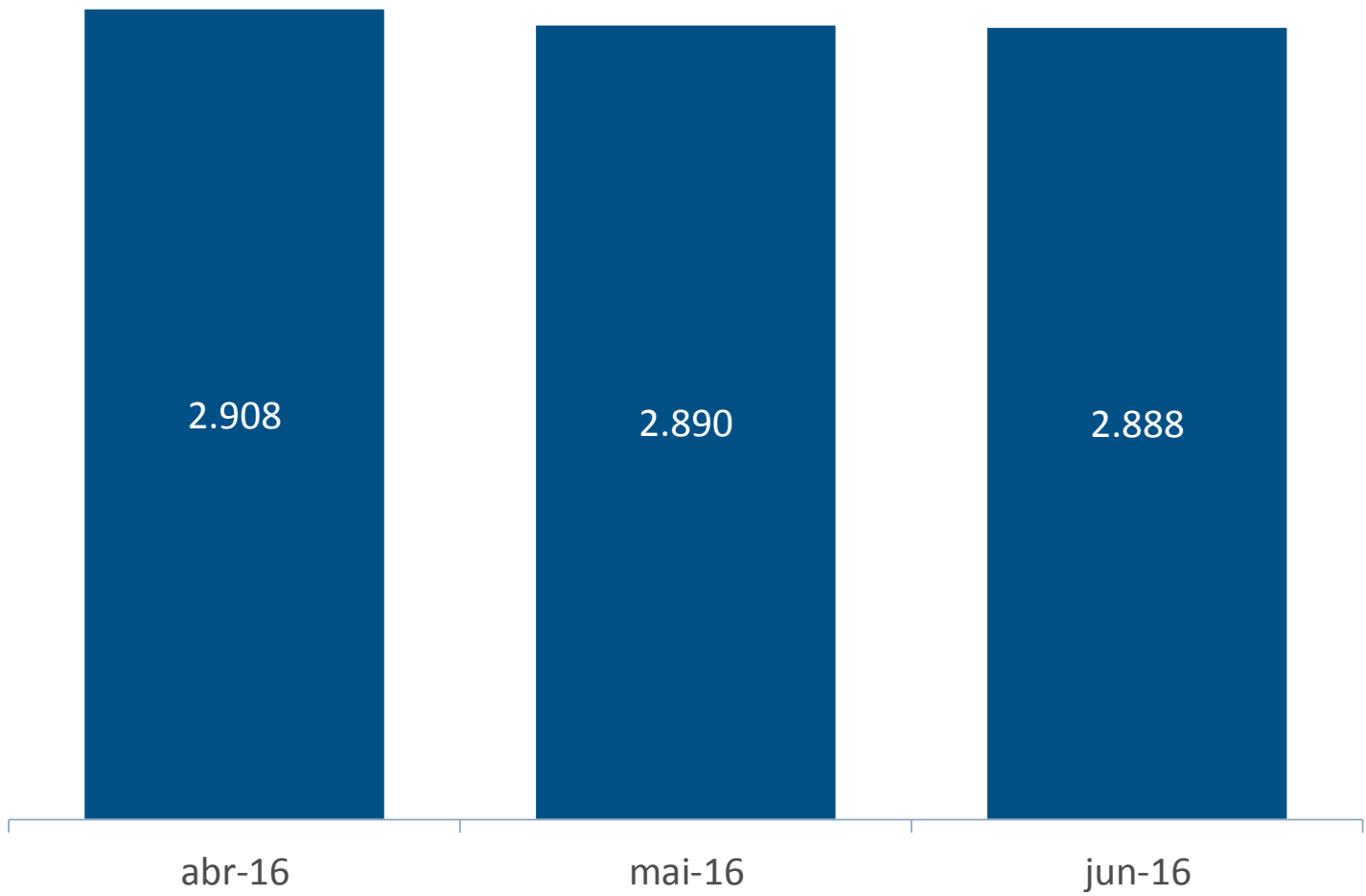
Rentabilidade nos Últimos 12 meses



Desempenho Acumulado

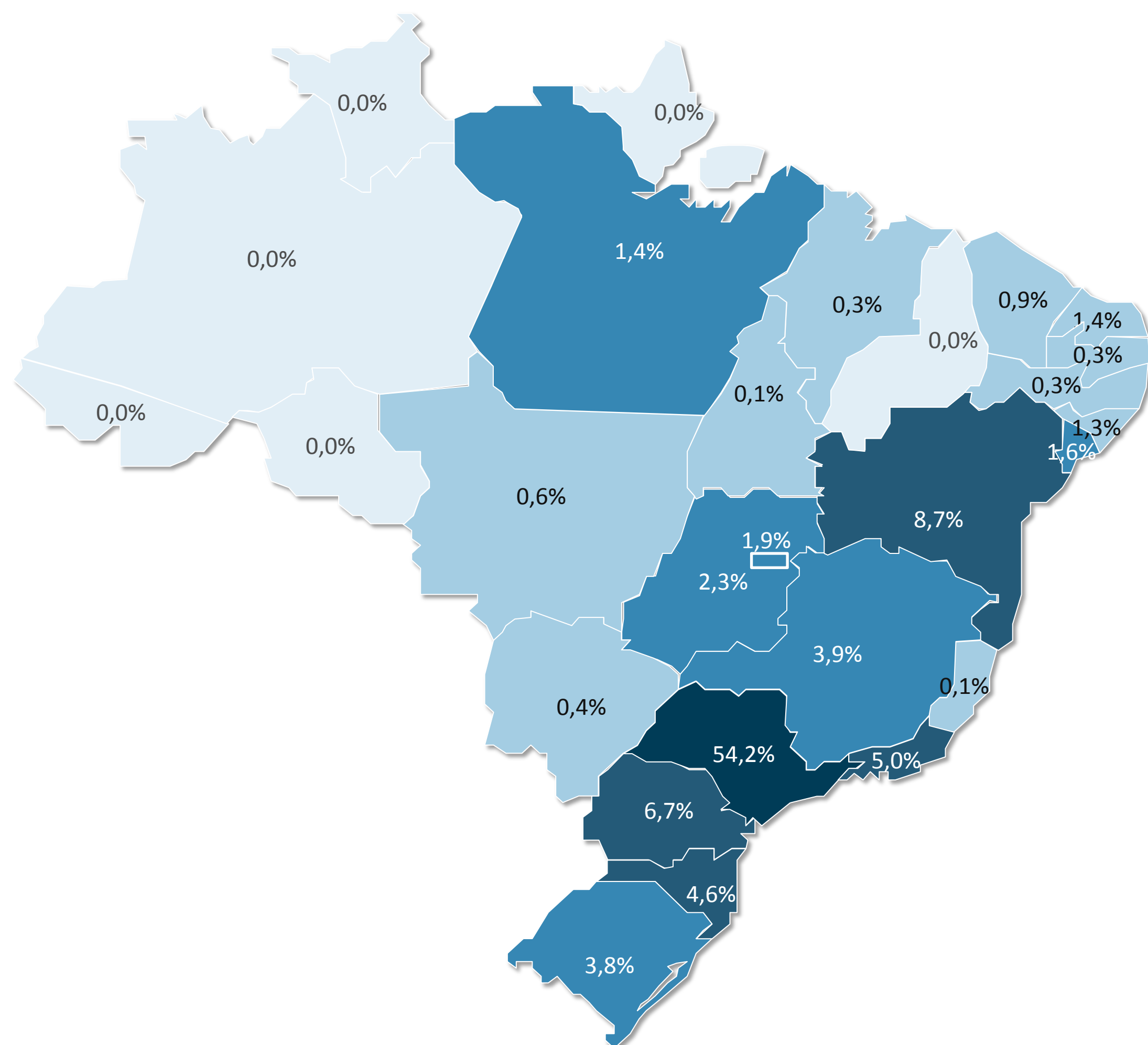


Número total de Cotistas



Carteira Consolidada de CRIs Residenciais

Distribuição por Estado

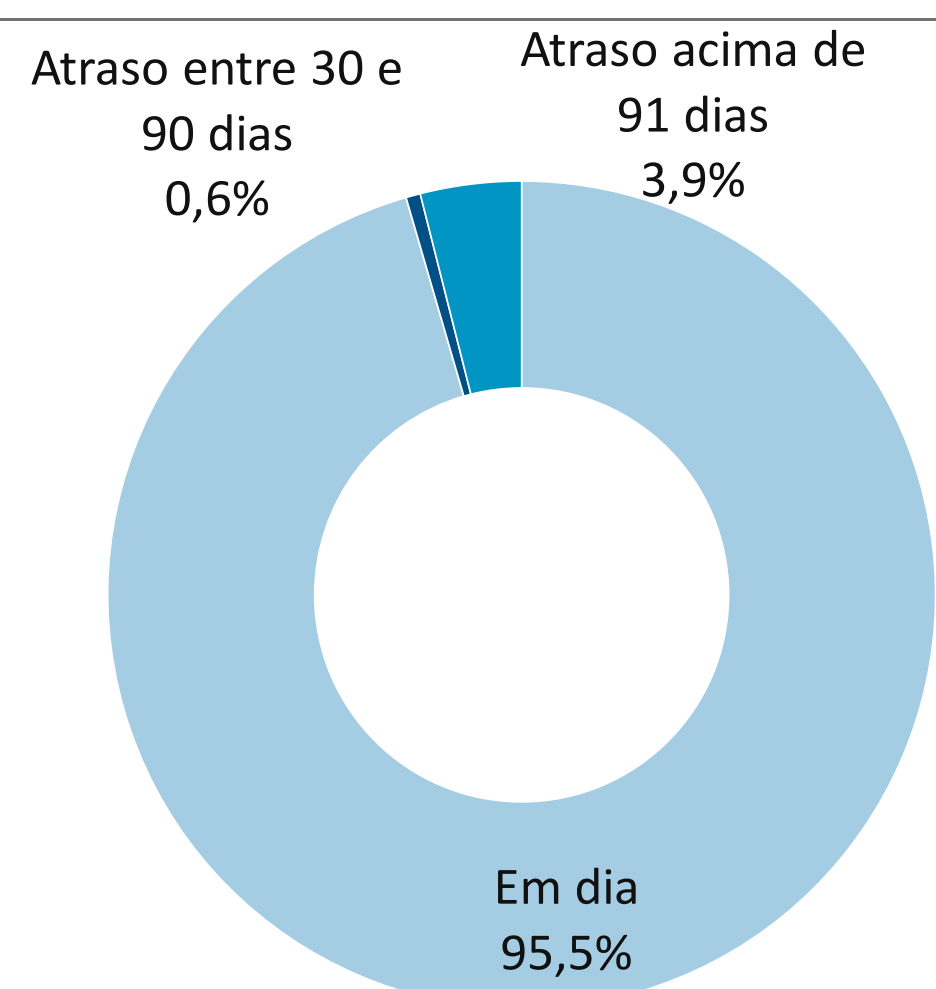


Comentários

Os CRIs Residenciais Pulverizados da carteira do FEXC mantiveram estáveis os níveis de atraso na janela acima de 91 dias: 3,9%. Este comportamento já era esperado, uma vez que grande parte dos contratos pertencentes aos CRIs possui um histórico superior a 2 anos, com baixo LTV (relação saldo devedor e garantia), bem como comportamento estável de inadimplências.

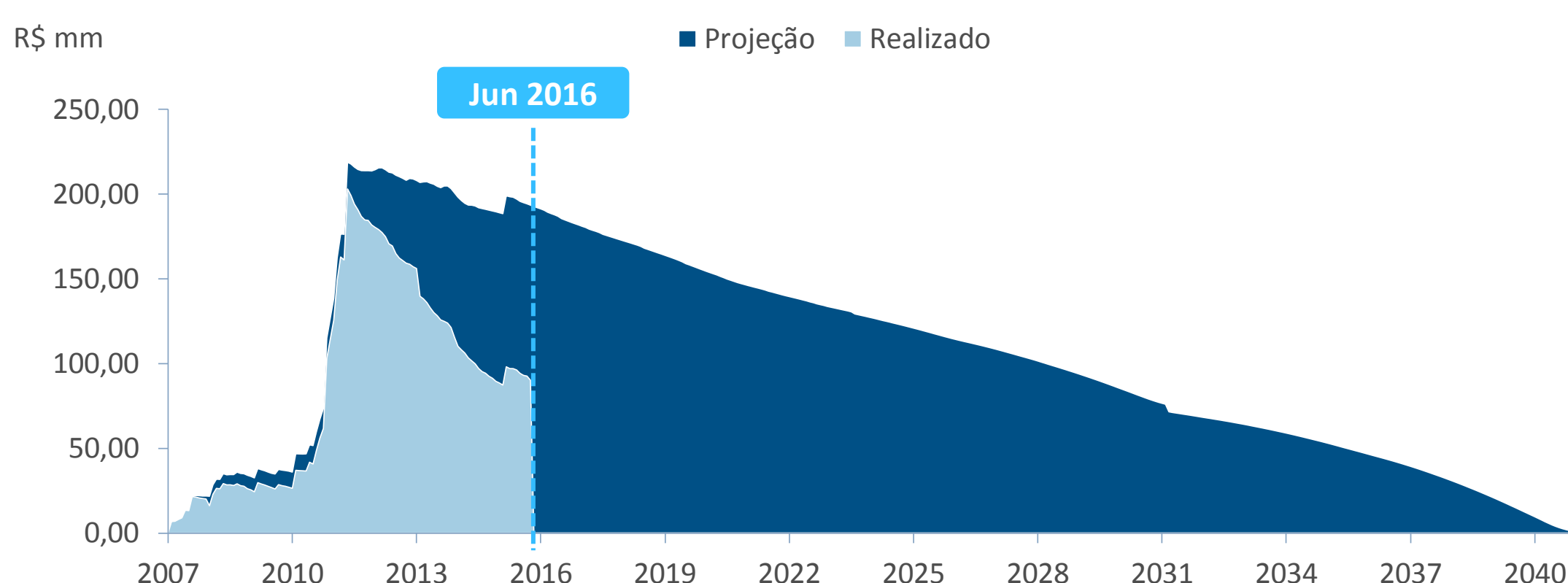
O valor combinado dos CRIs residenciais do FEXC fechou o trimestre em R\$89 milhões ante R\$94 milhões no fechamento março, já contabilizadas as amortizações recebidas ao longo dos últimos três meses.

Atraso total do Lastro*

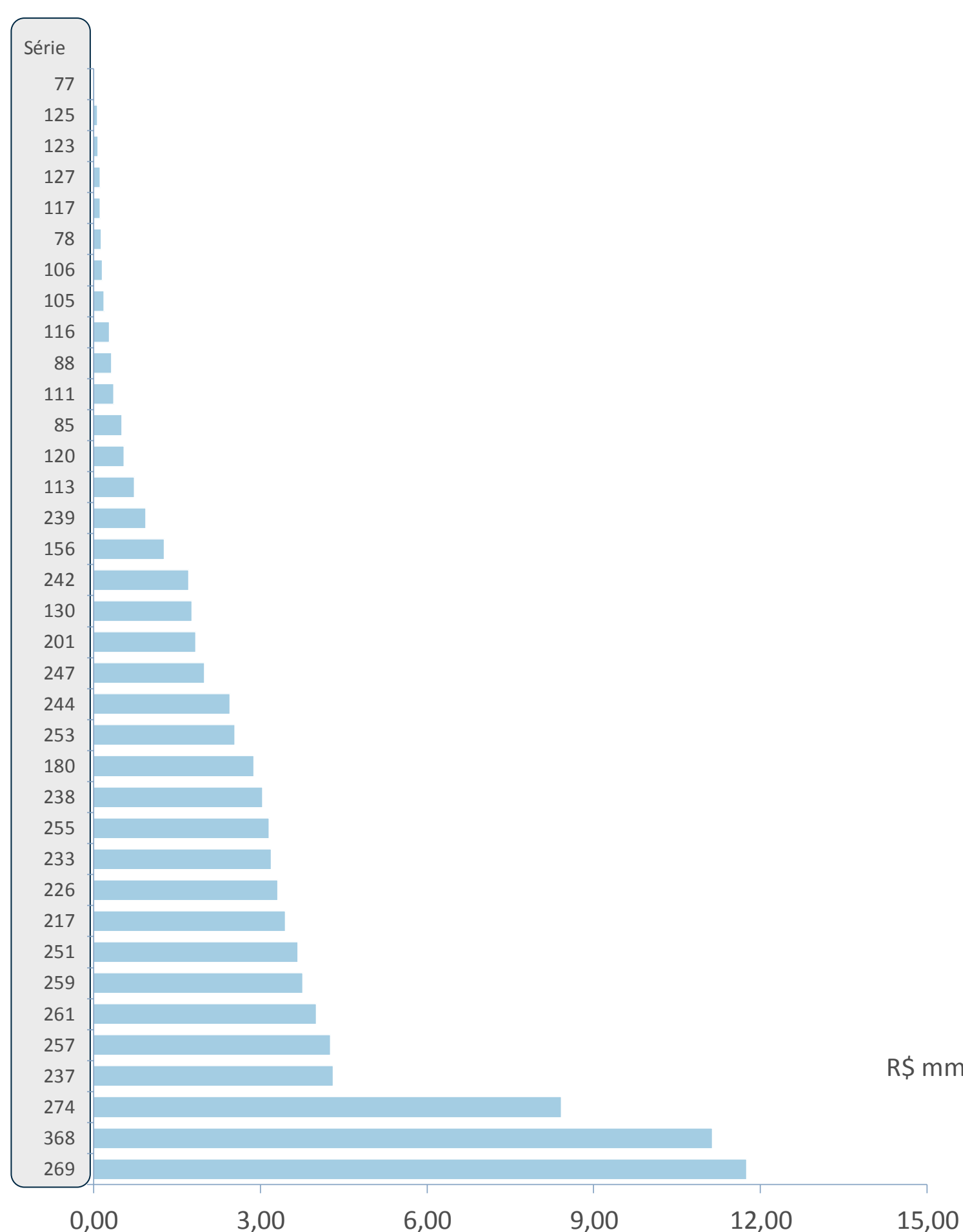
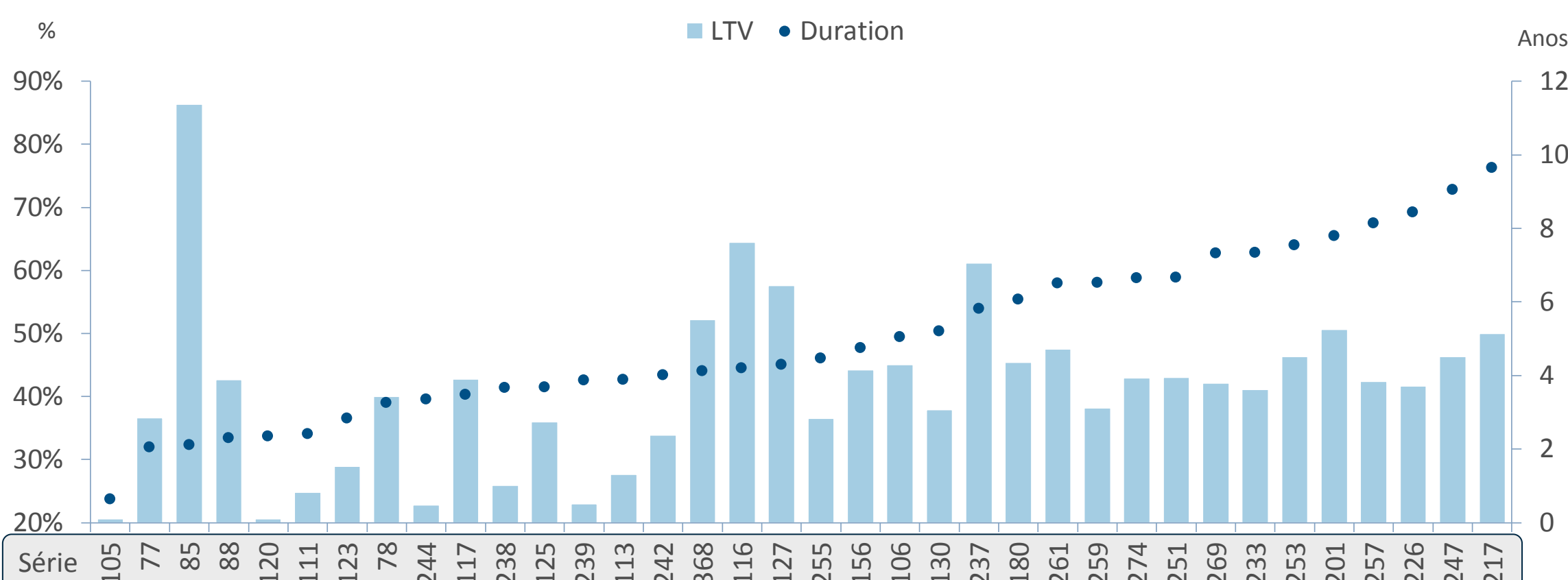


* Atraso no lastro não necessariamente implica em inadimplência na carteira, uma vez que alguns CRIs apresentam estrutura de subordinação em que a série Junior é a primeira a absorver qualquer inadimplência. O FEXC não possui CRIs Juniores.

Evolução do Saldo Devedor

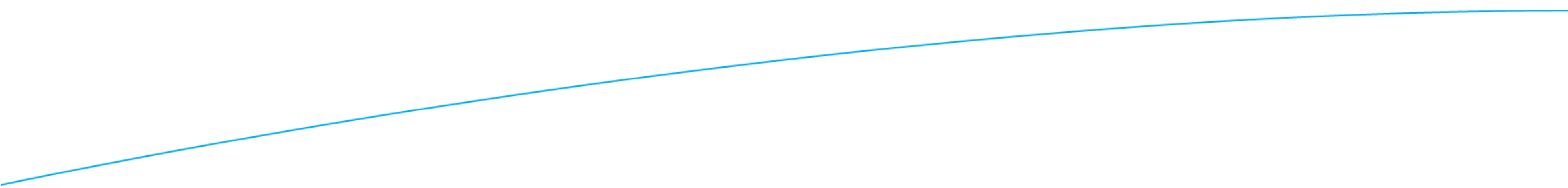


LTV e Duration



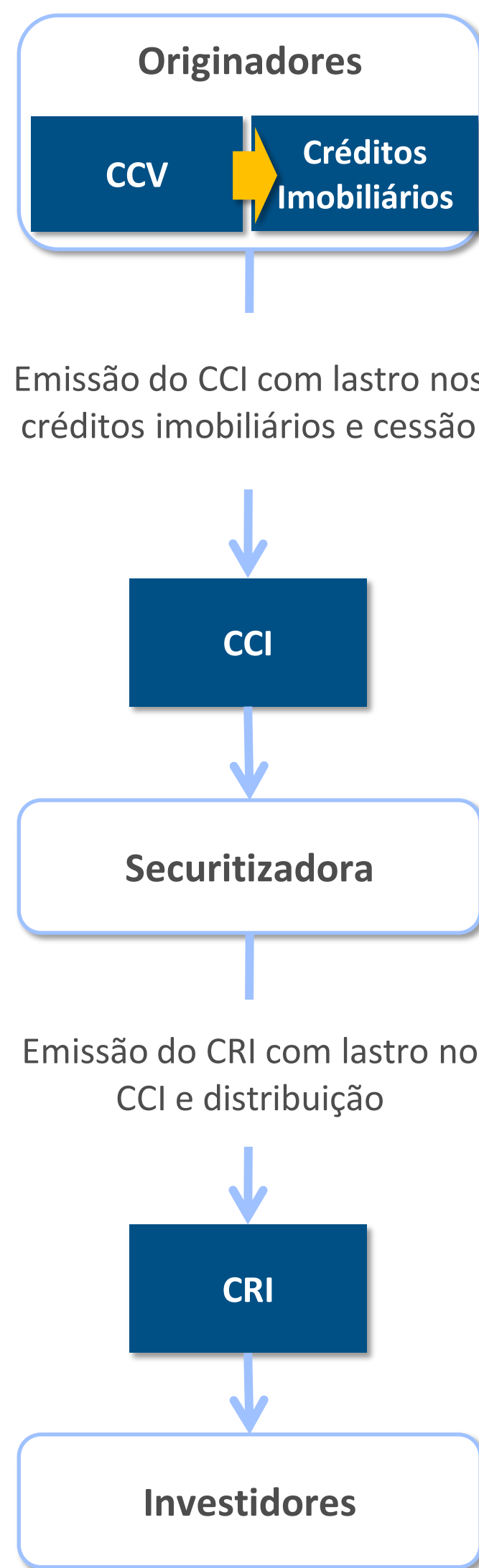
Carteira de CRIs

Residenciais



CRI 269 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

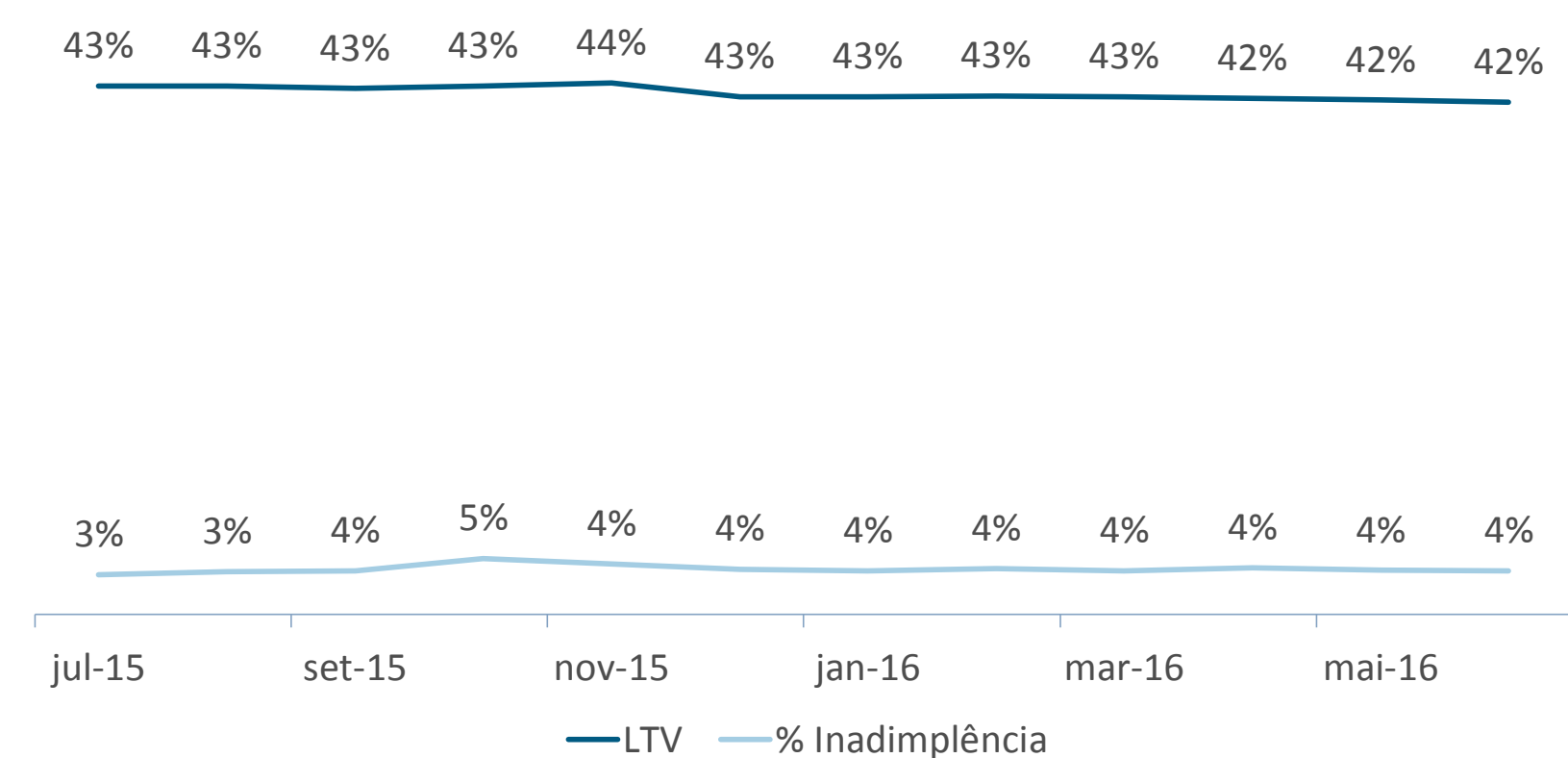
Originadores	BM, AAM, Helbor, Borges Landeiro, Capuche
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 26.994.598,01
Percentual Adquirido	79,78%
Rating	A- Fitch
Emissão e Vencimento	nov-11 nov-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	6,82%
LTV	42,09%
Duration (anos)	7,31
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



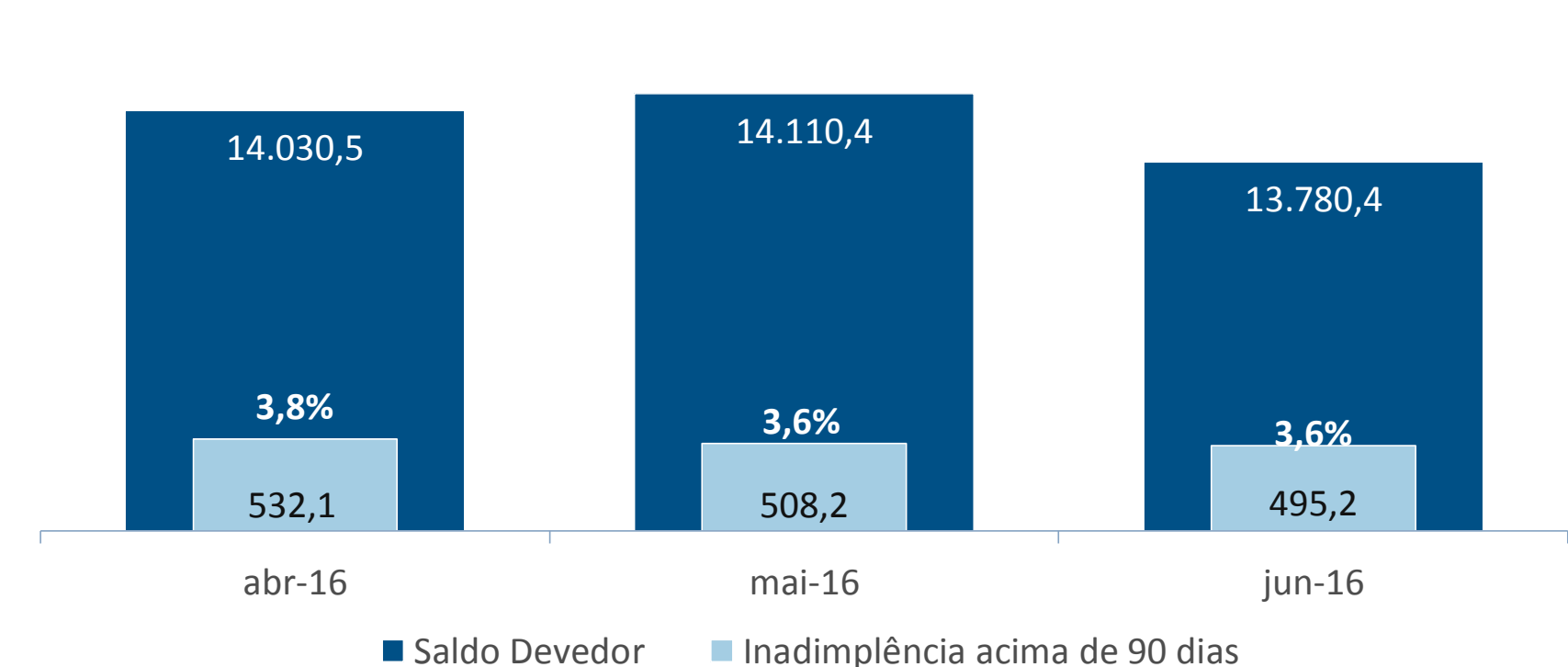
Participação do CRI na Carteira	8,10%	8,10%	7,81%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). AAM. Incorporadora com foco em construções civis de alto padrão, há 15 anos no mercado. Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 20 anos. Capuche. Incorporadora com foco em construções residenciais e comerciais no RN e PB. Fundada há mais de 19 anos.

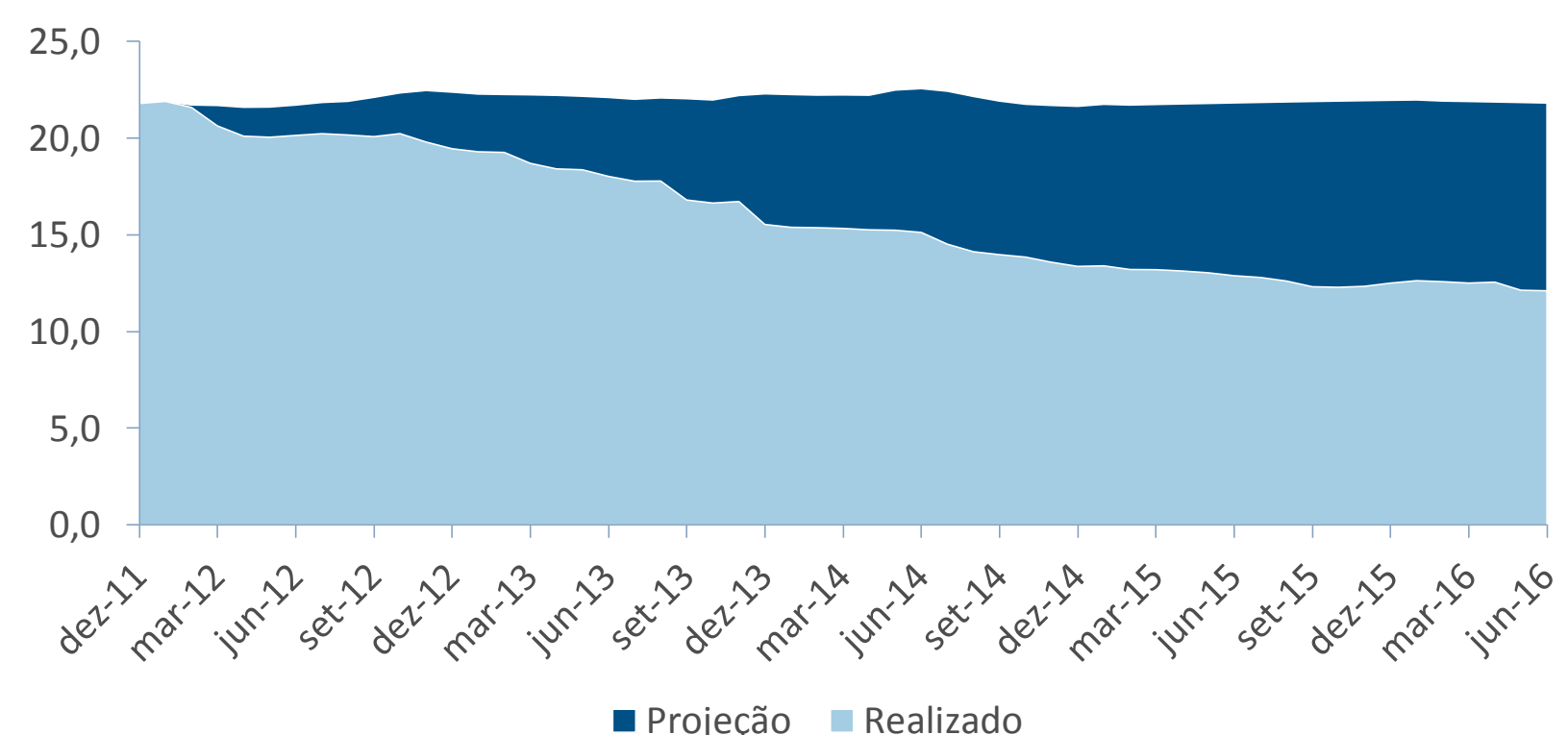
LTV vs. % Inadimplência



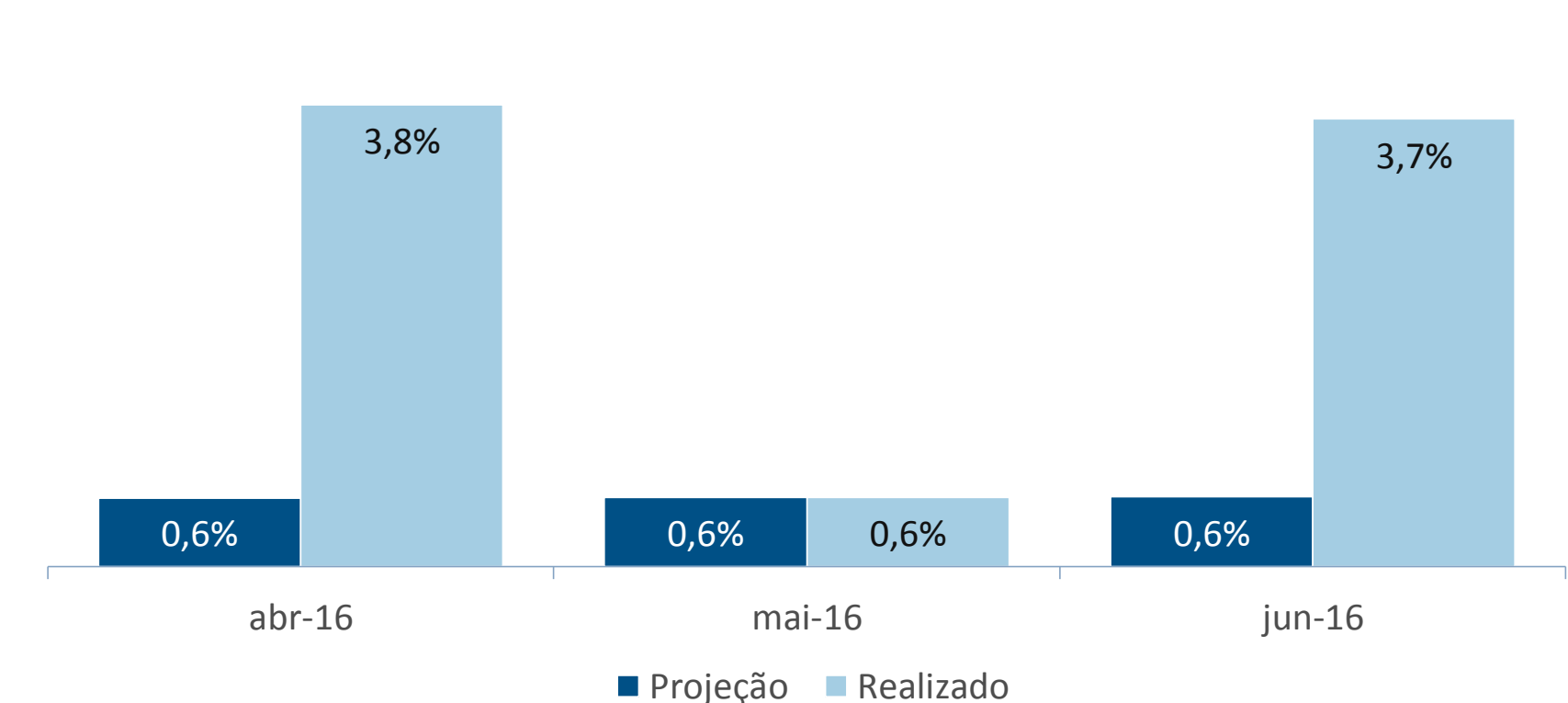
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



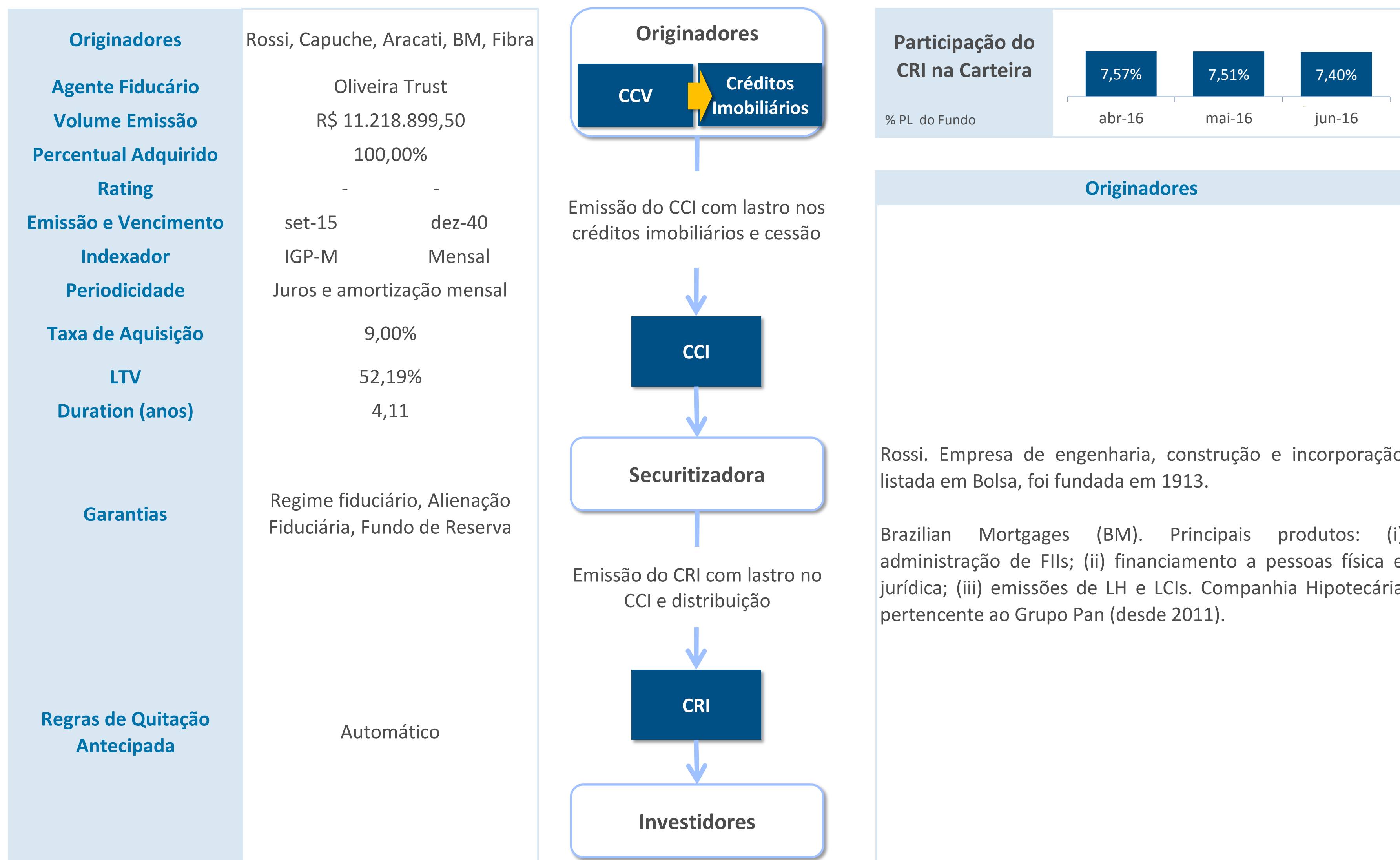
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



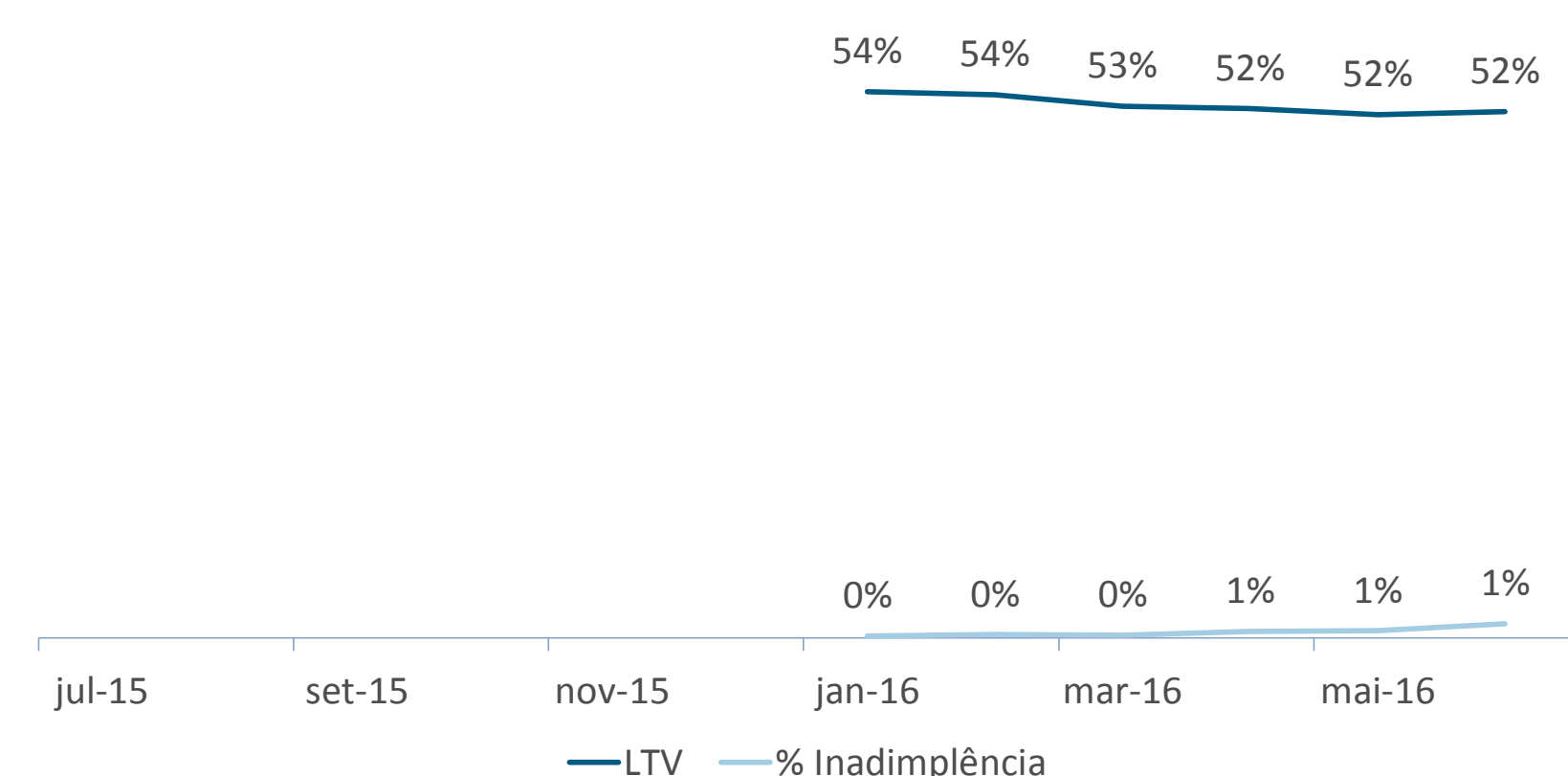
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



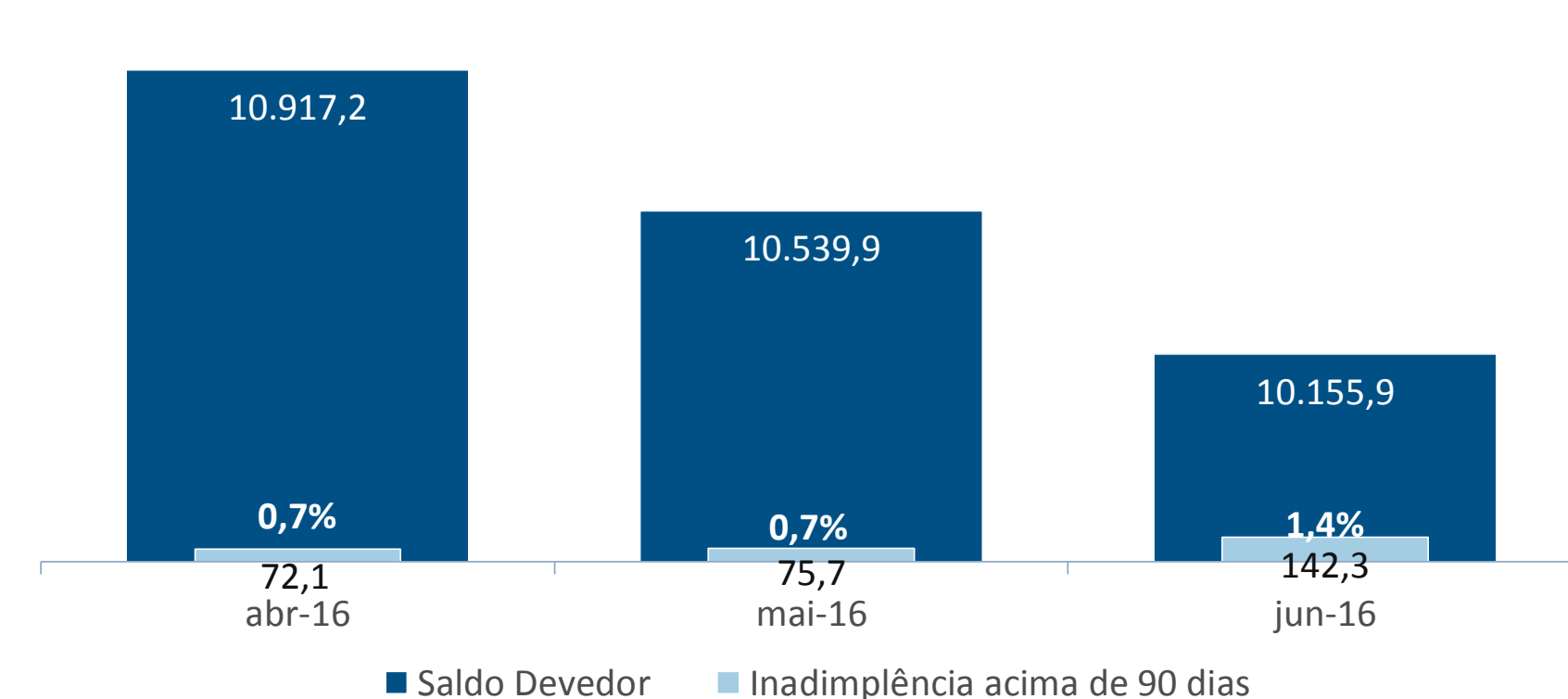
CRI 368 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



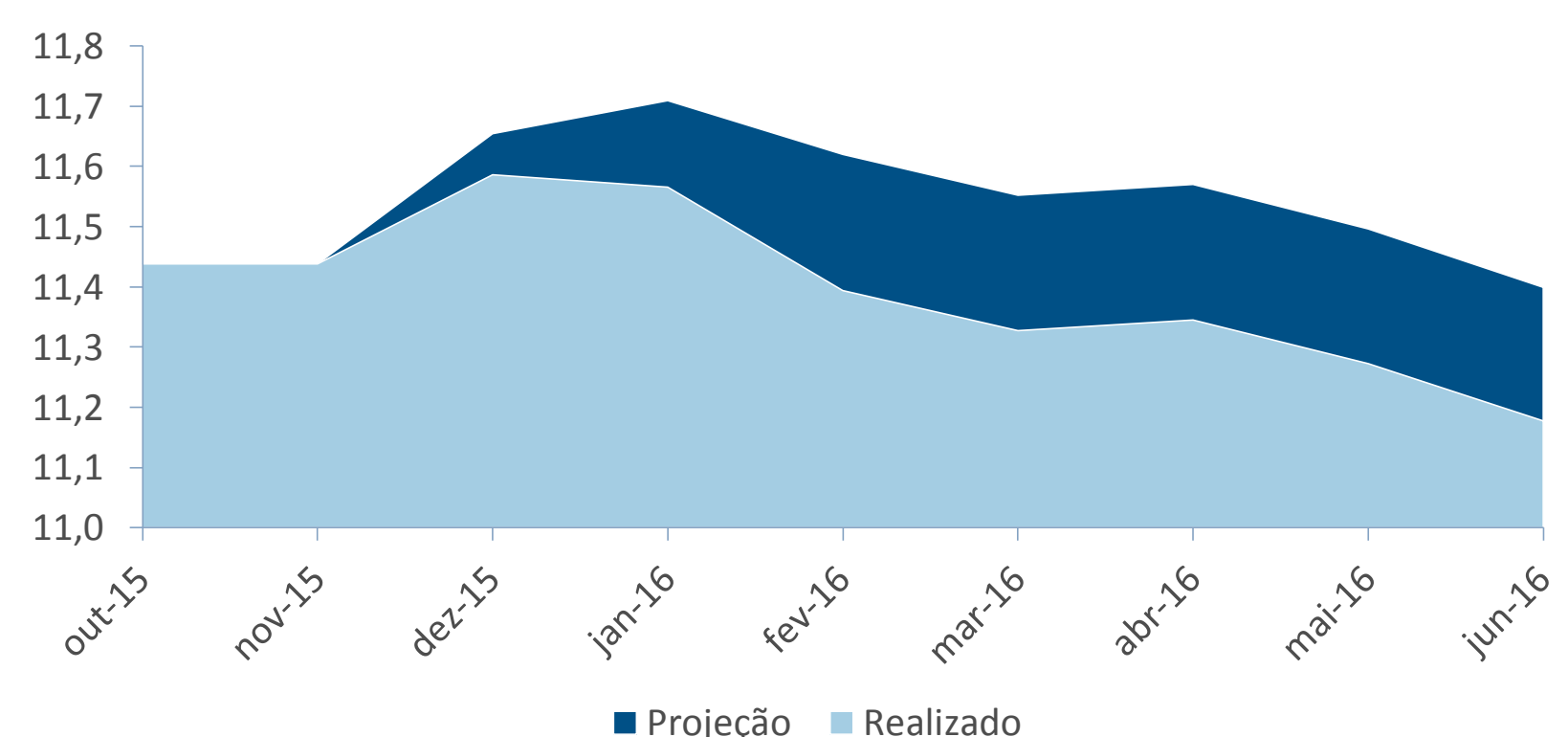
LTV vs. % Inadimplência



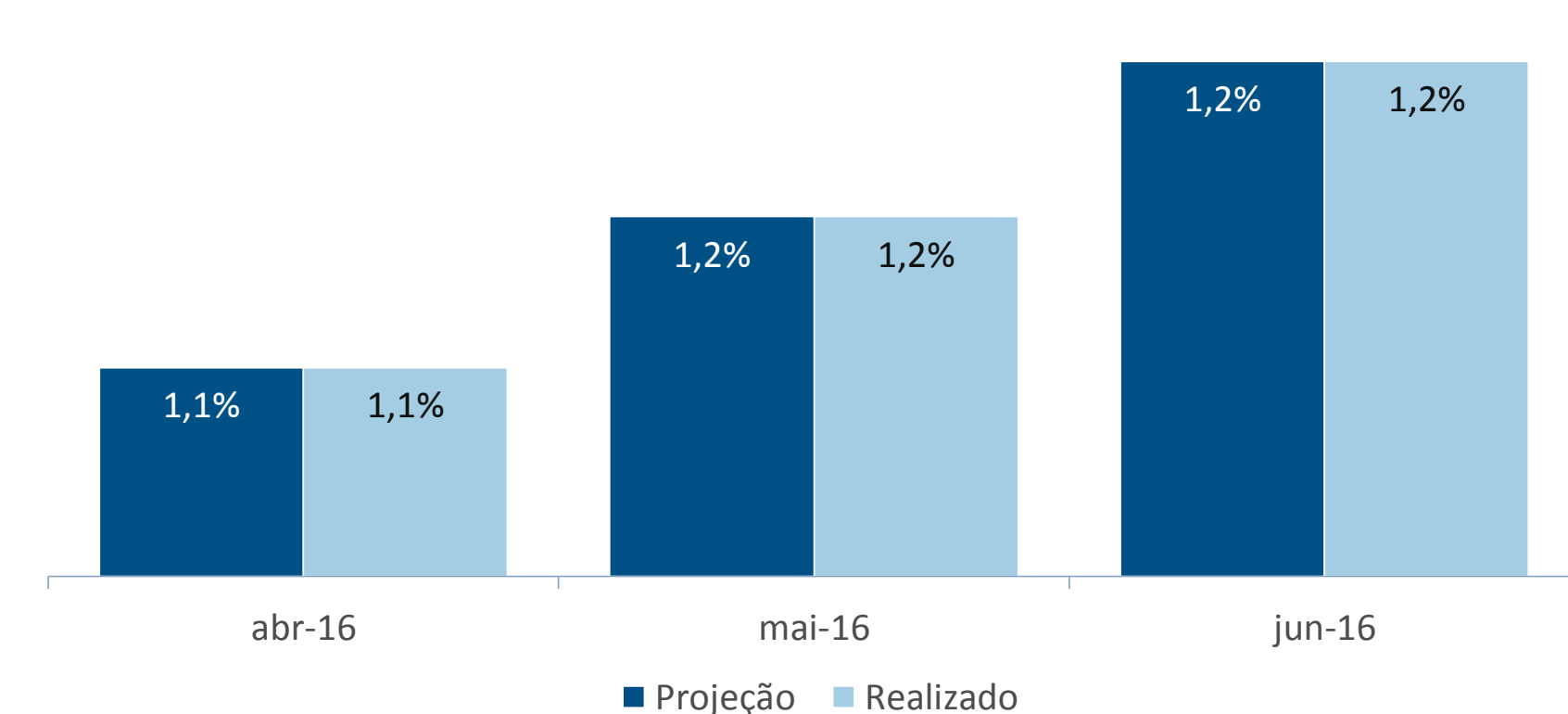
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



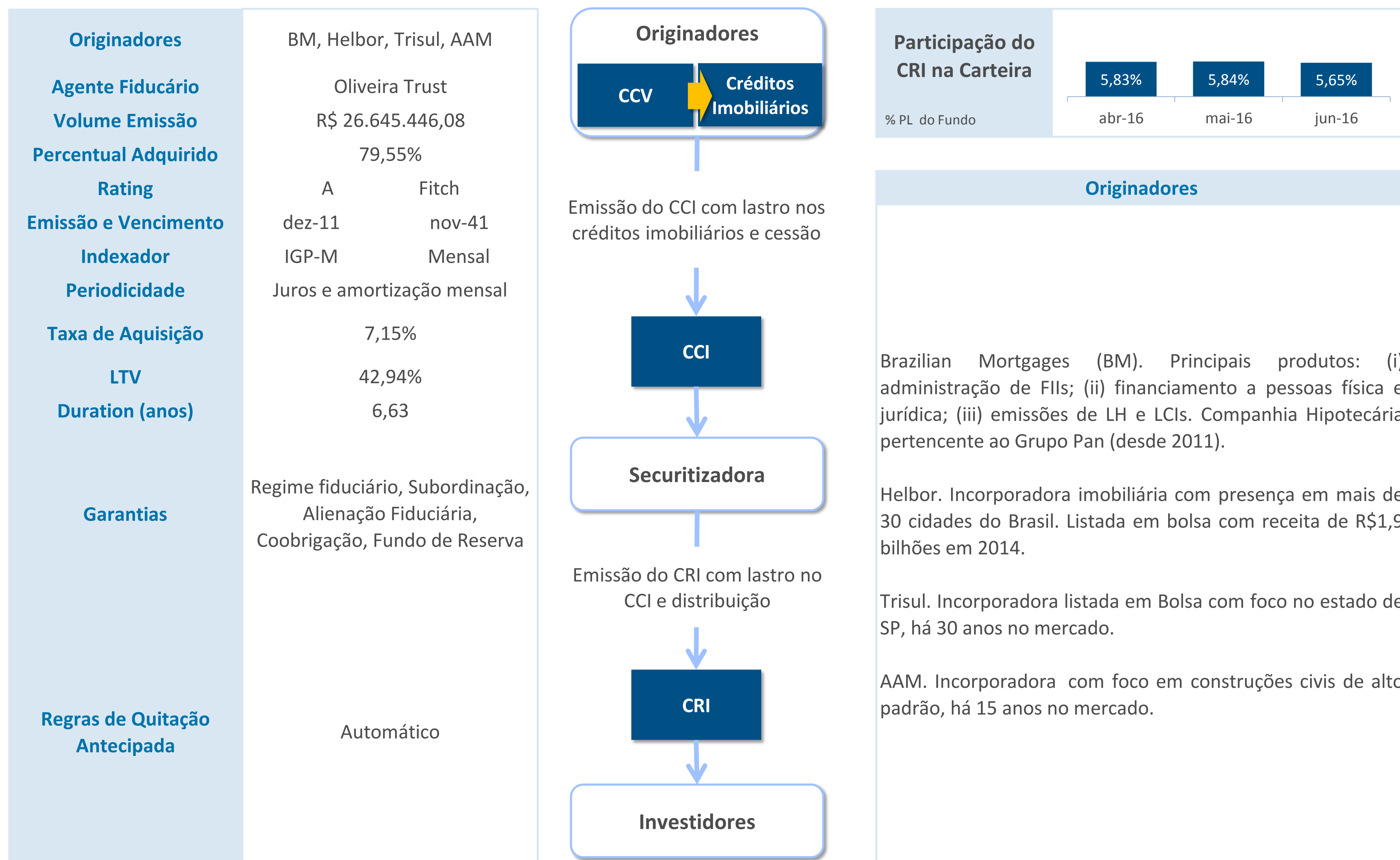
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



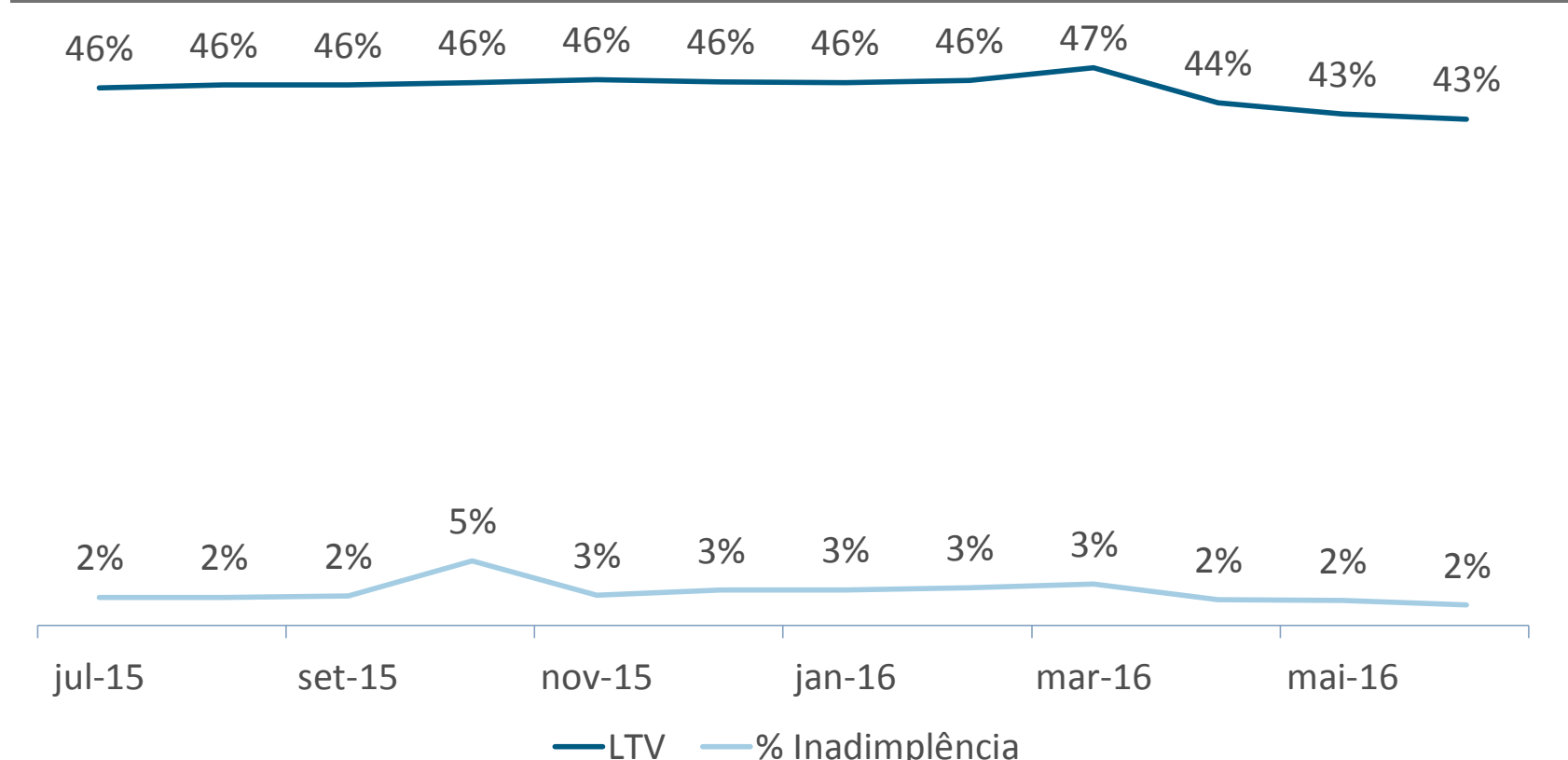
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



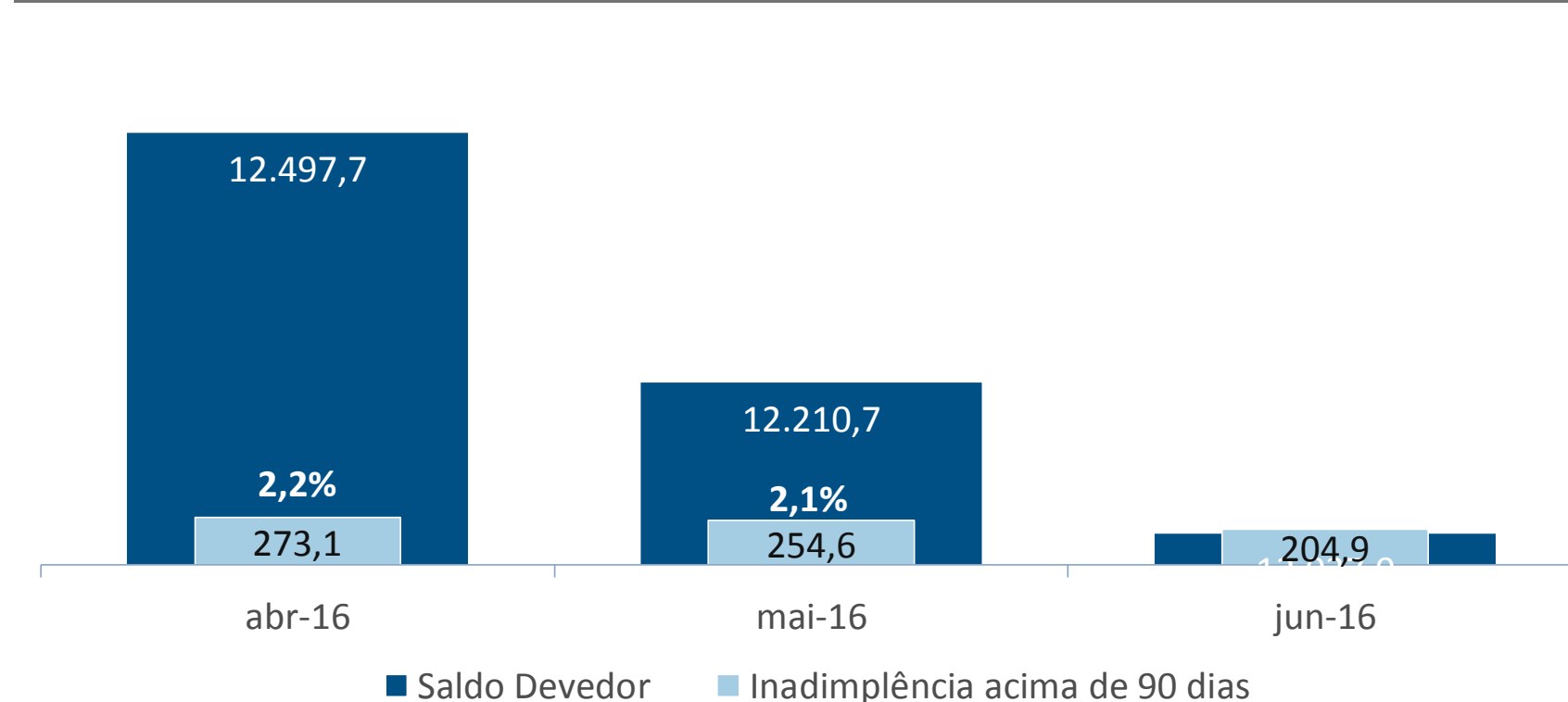
CRI 274 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



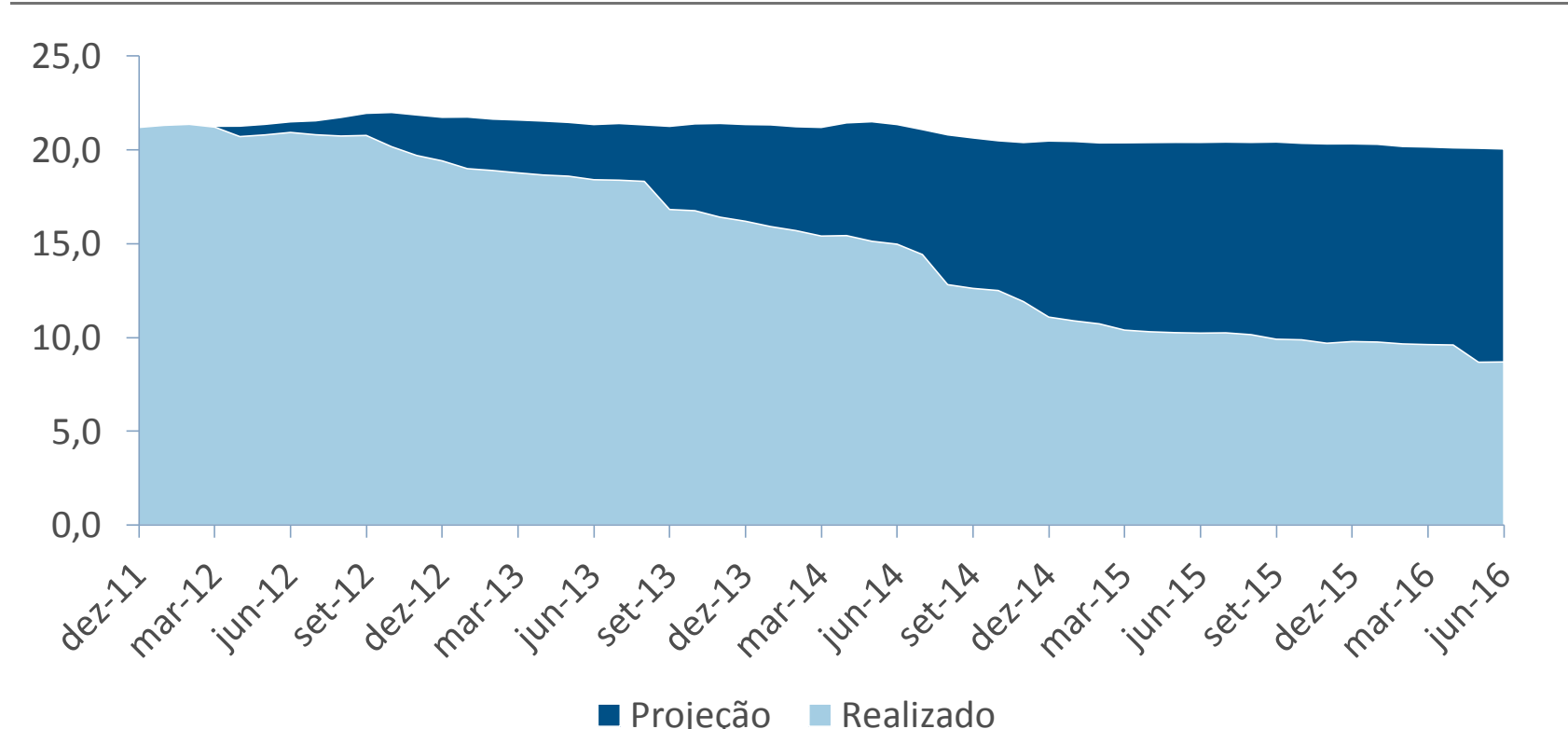
LTV vs. % Inadimplência



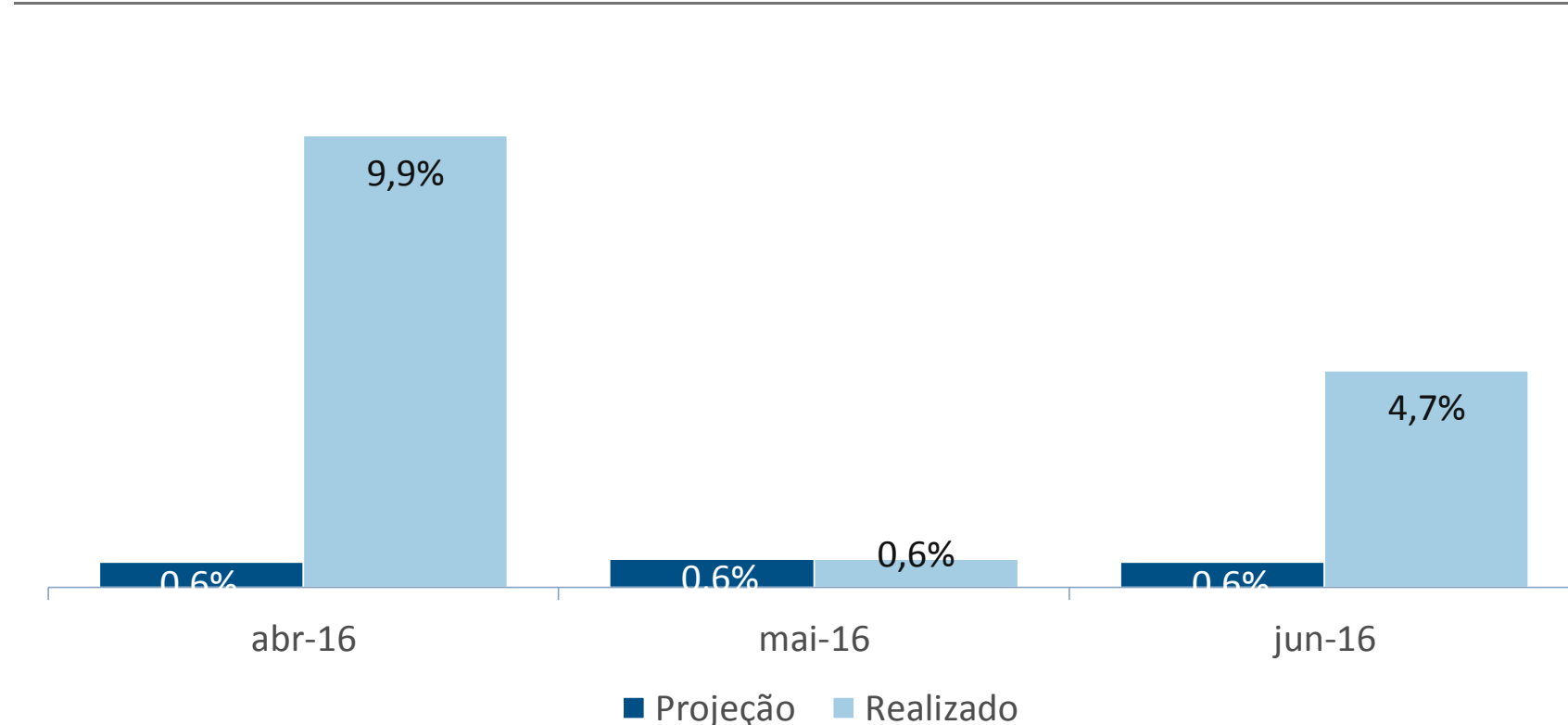
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



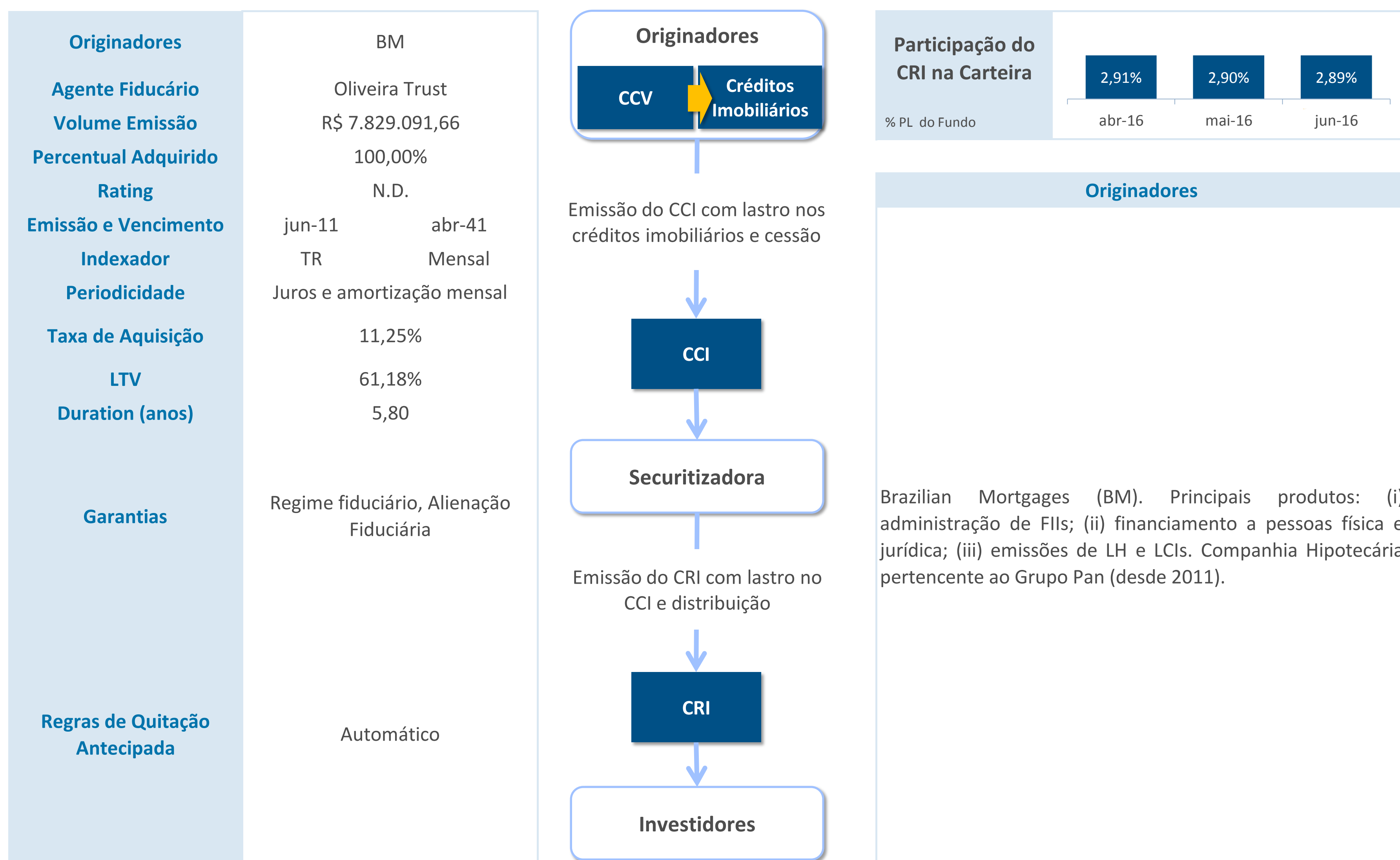
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



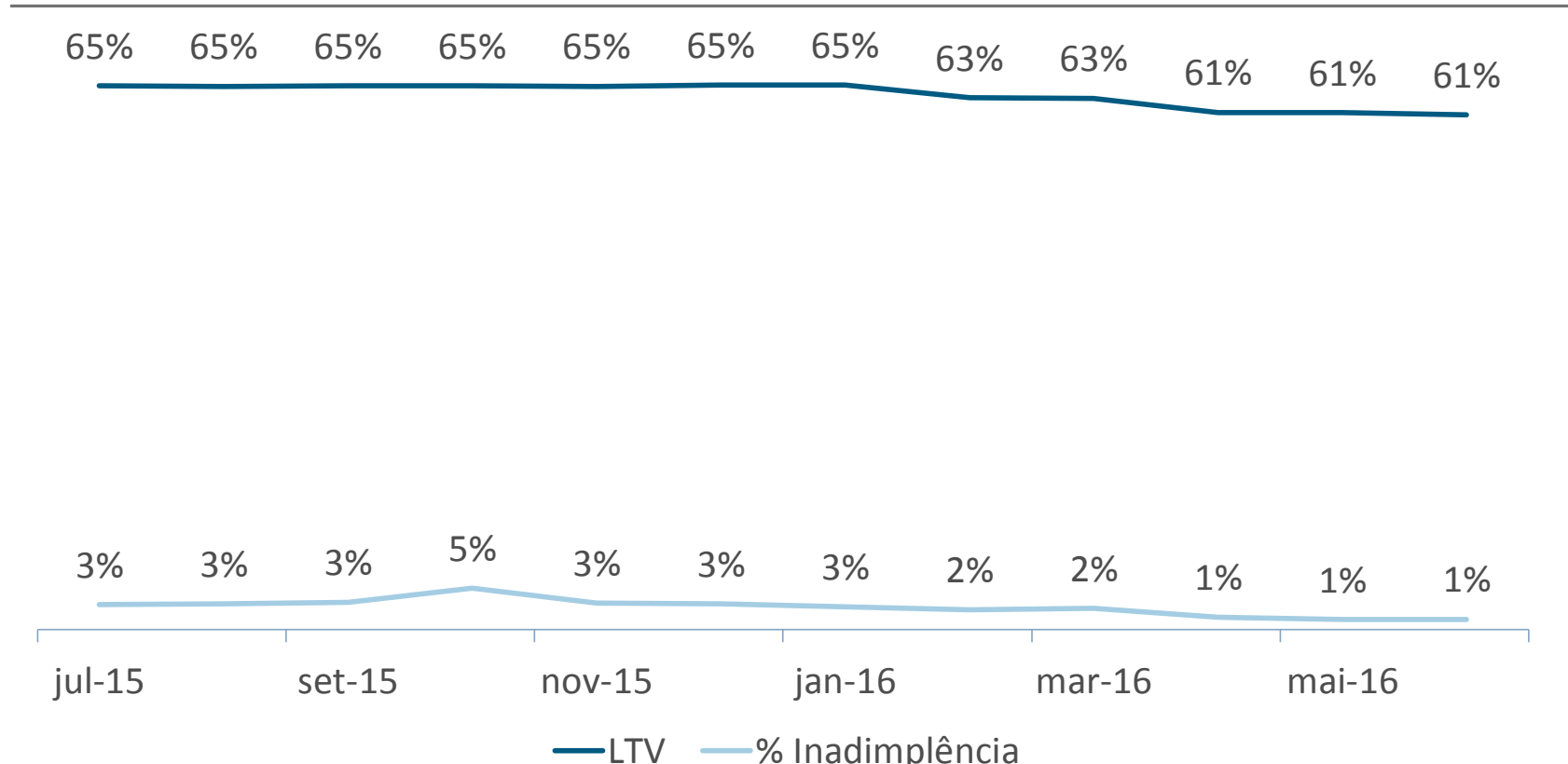
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



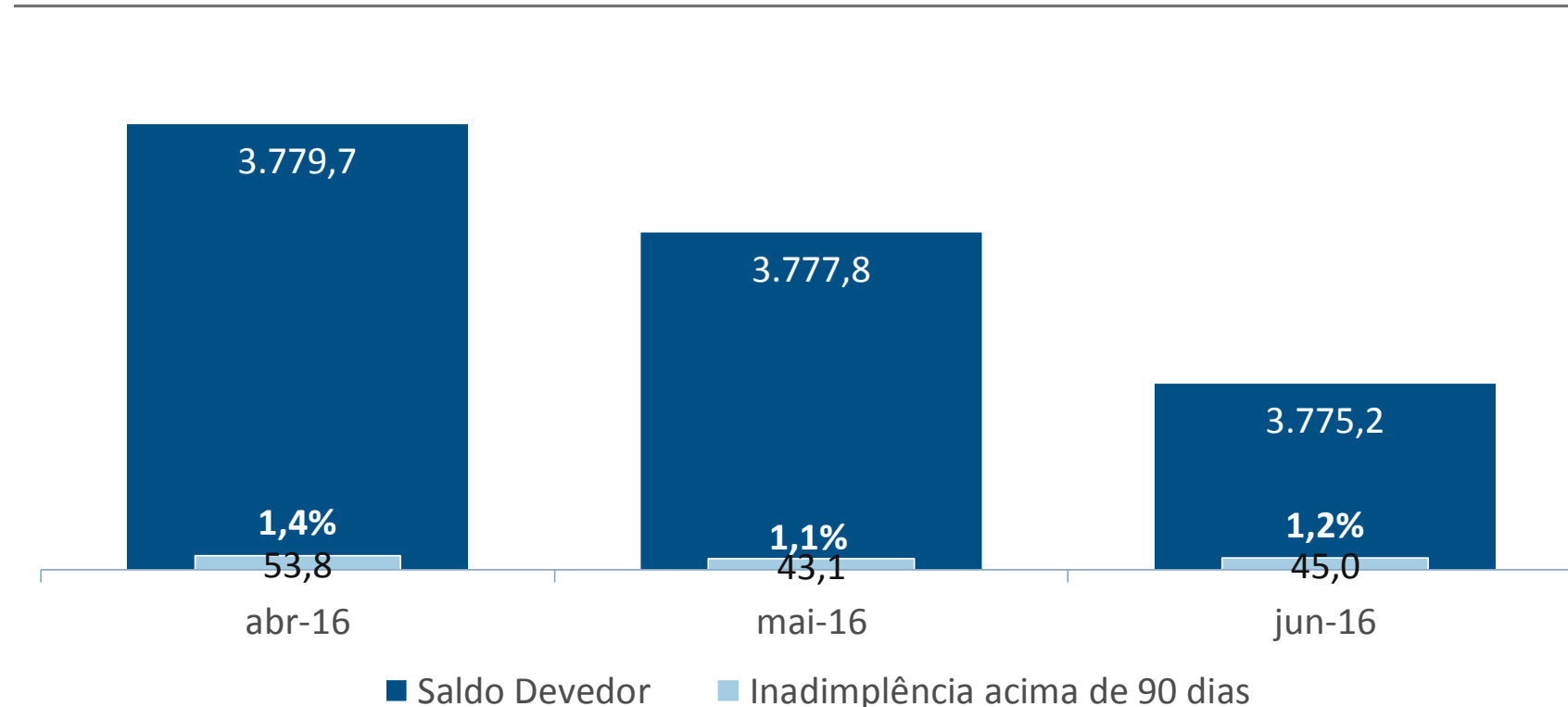
CRI 237 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



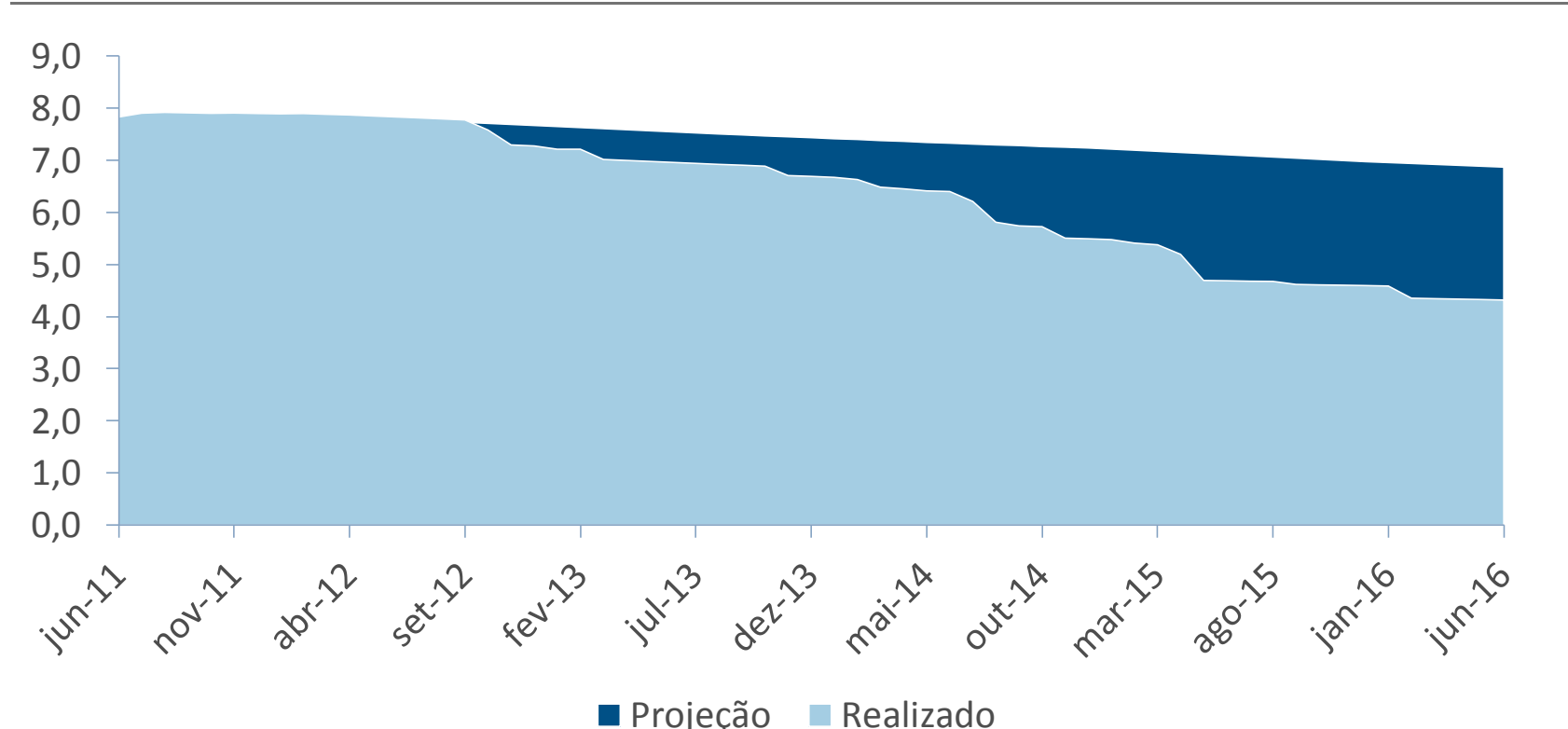
LTV vs. % Inadimplência



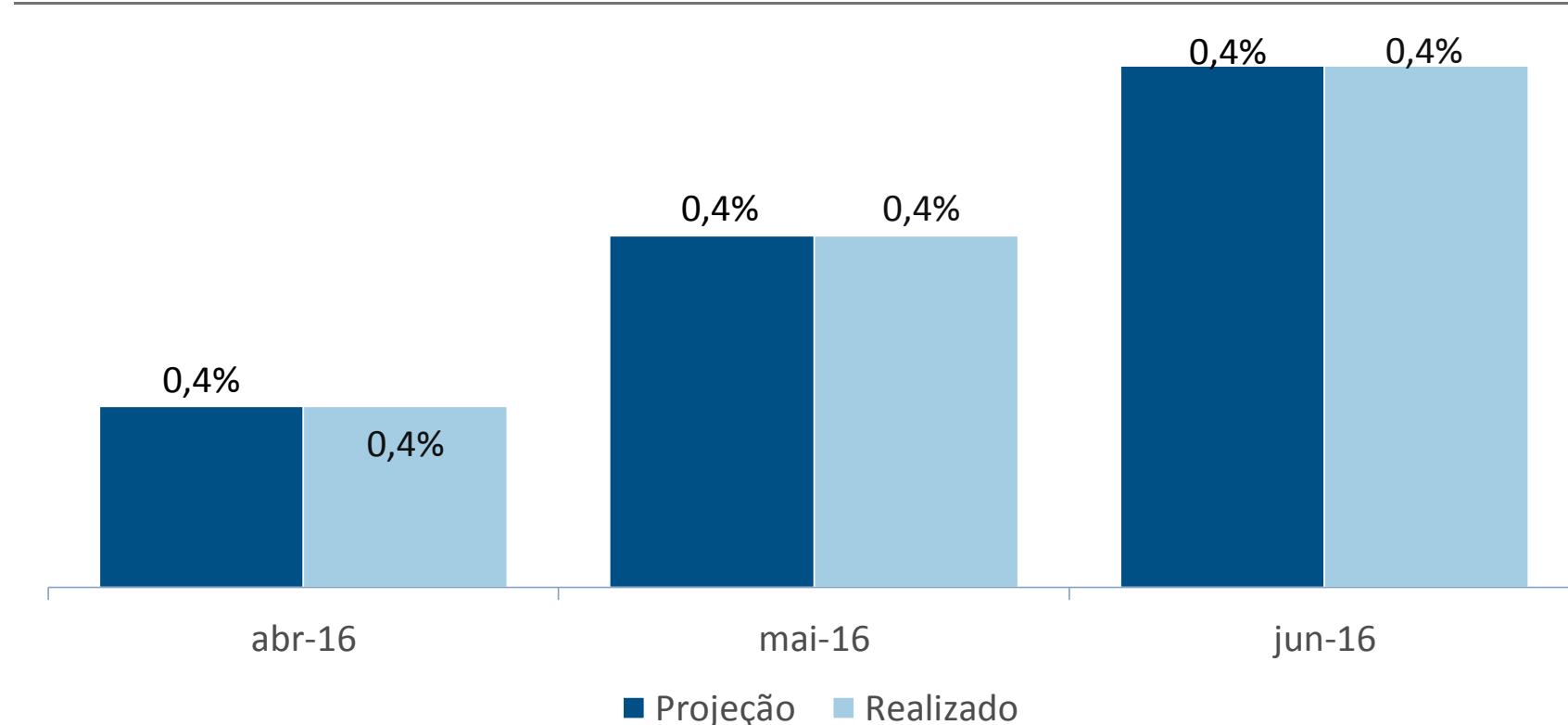
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

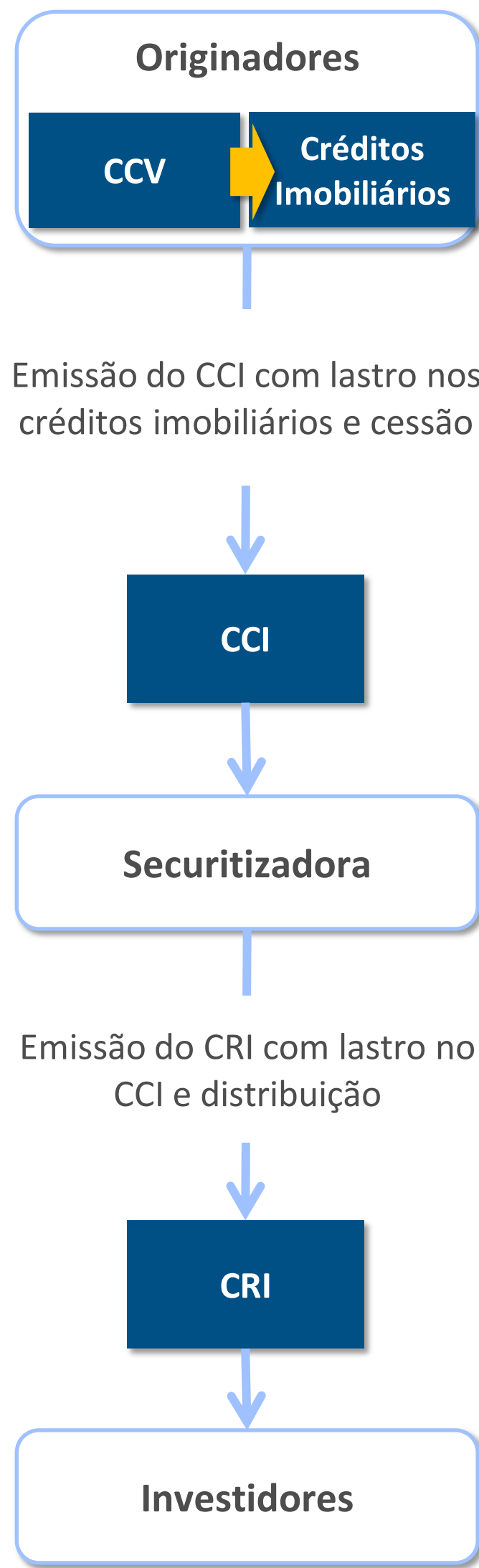


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 257 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Mac, AAM, Rossi
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 12.713.194,20
Percentual Adquirido	100,00%
Rating	BBB Fitch
Emissão e Vencimento	set-11 ago-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,00%
LTV	42,43%
Duration (anos)	8,13
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

2,82%

abr-16

2,83%

mai-16

2,86%

jun-16

Originadores

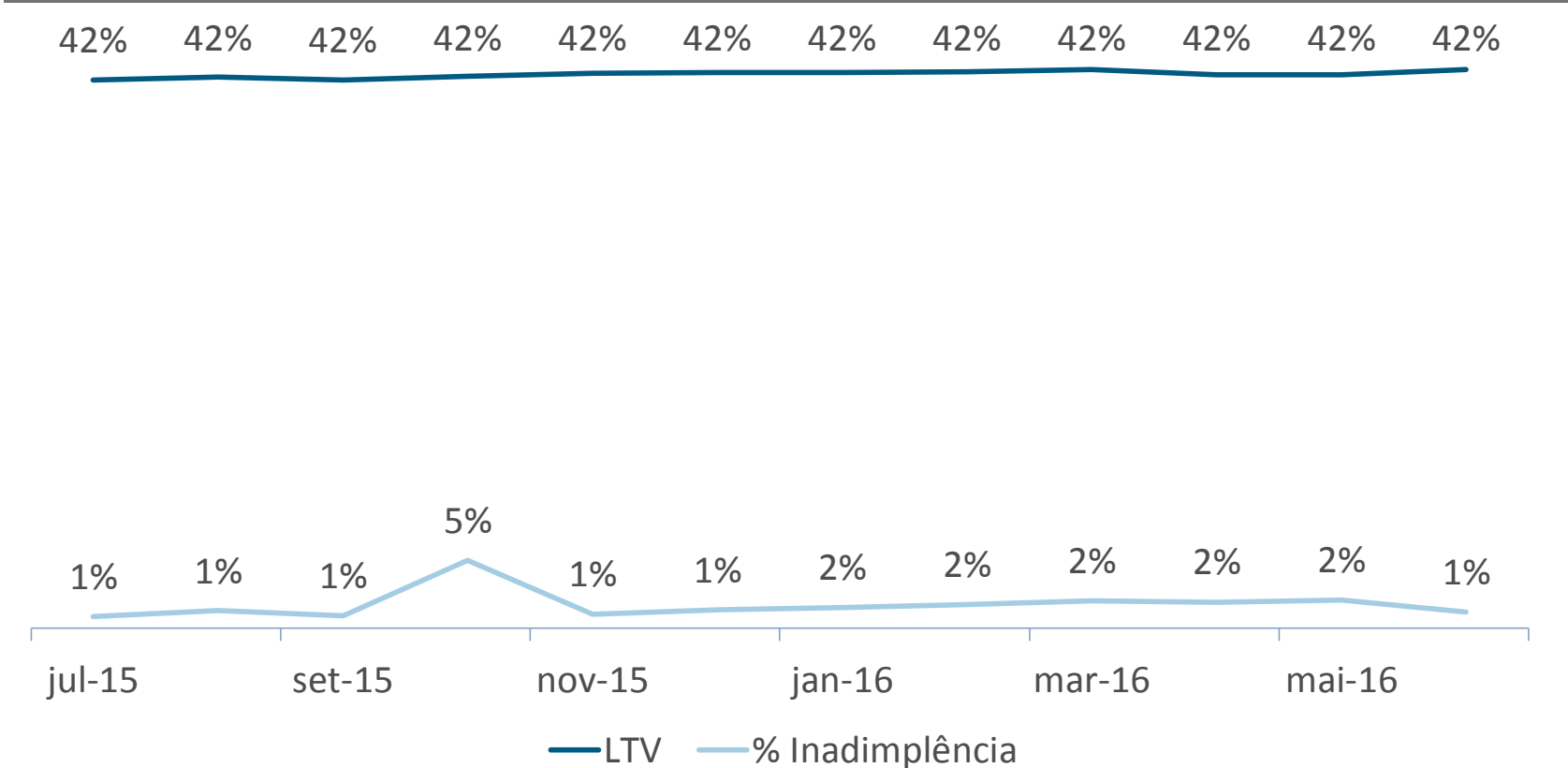
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Mac. Construtora e incorporadora consolidada em mercado de alto padrão, foi fundada em 1981.

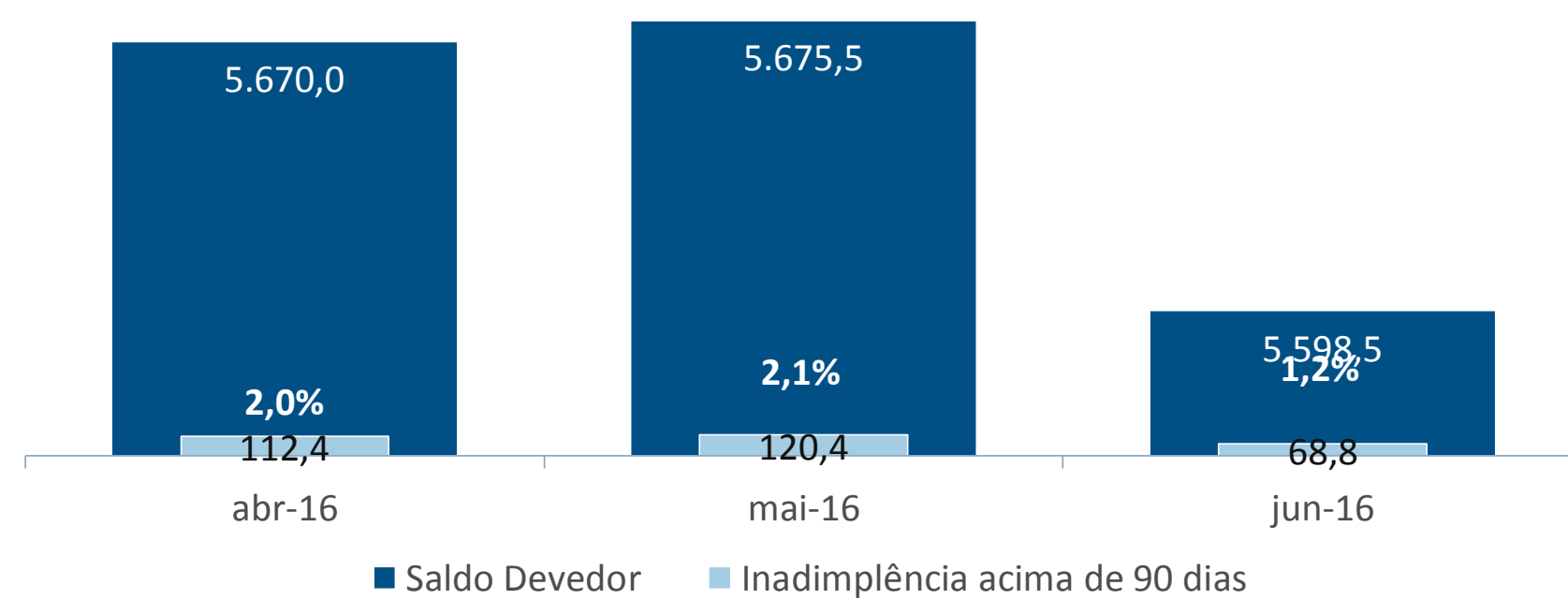
AAM. Incorporadora com foco em construções civis de alto padrão, há 15 anos no mercado.

Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação, foi fundada em 1913.

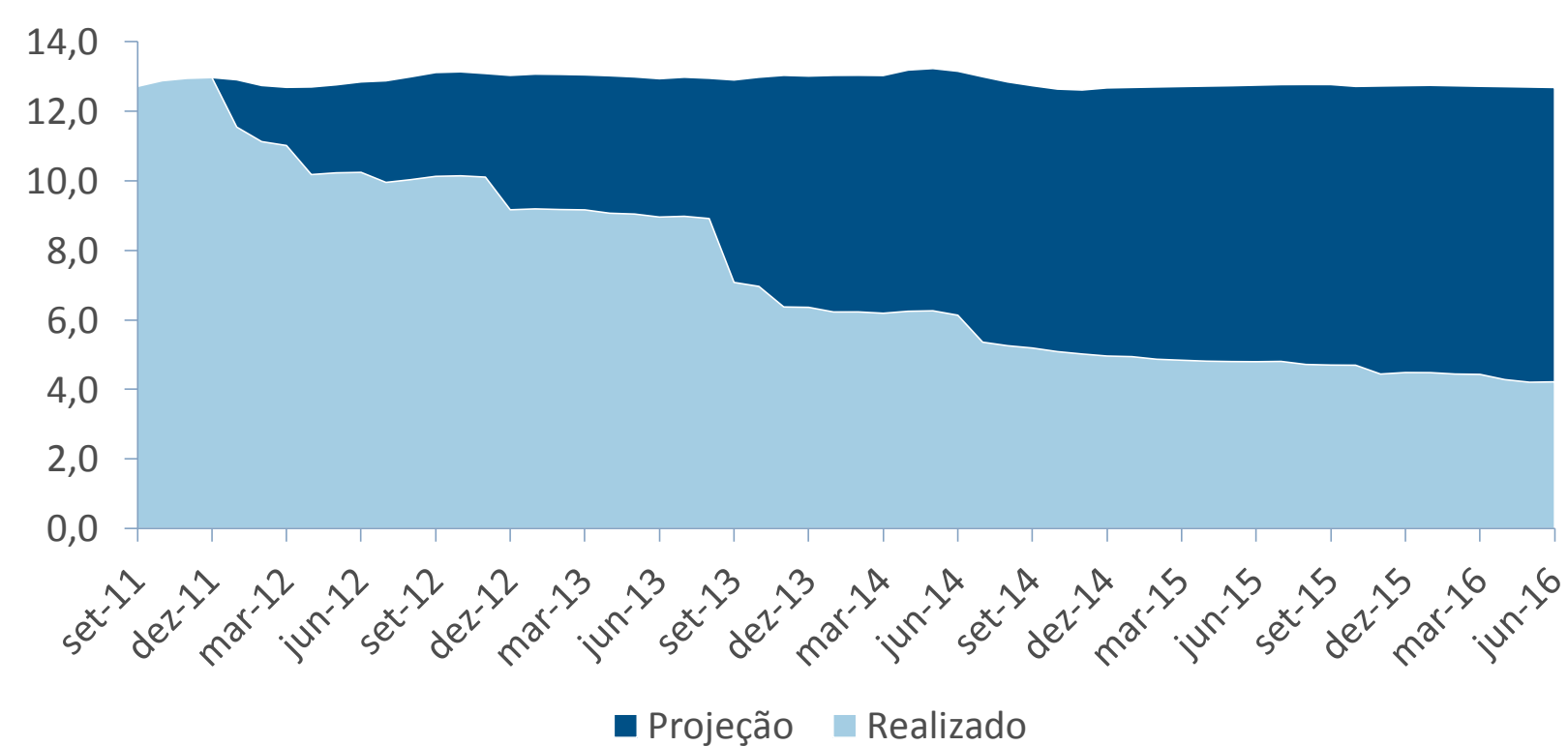
LTV vs. % Inadimplência



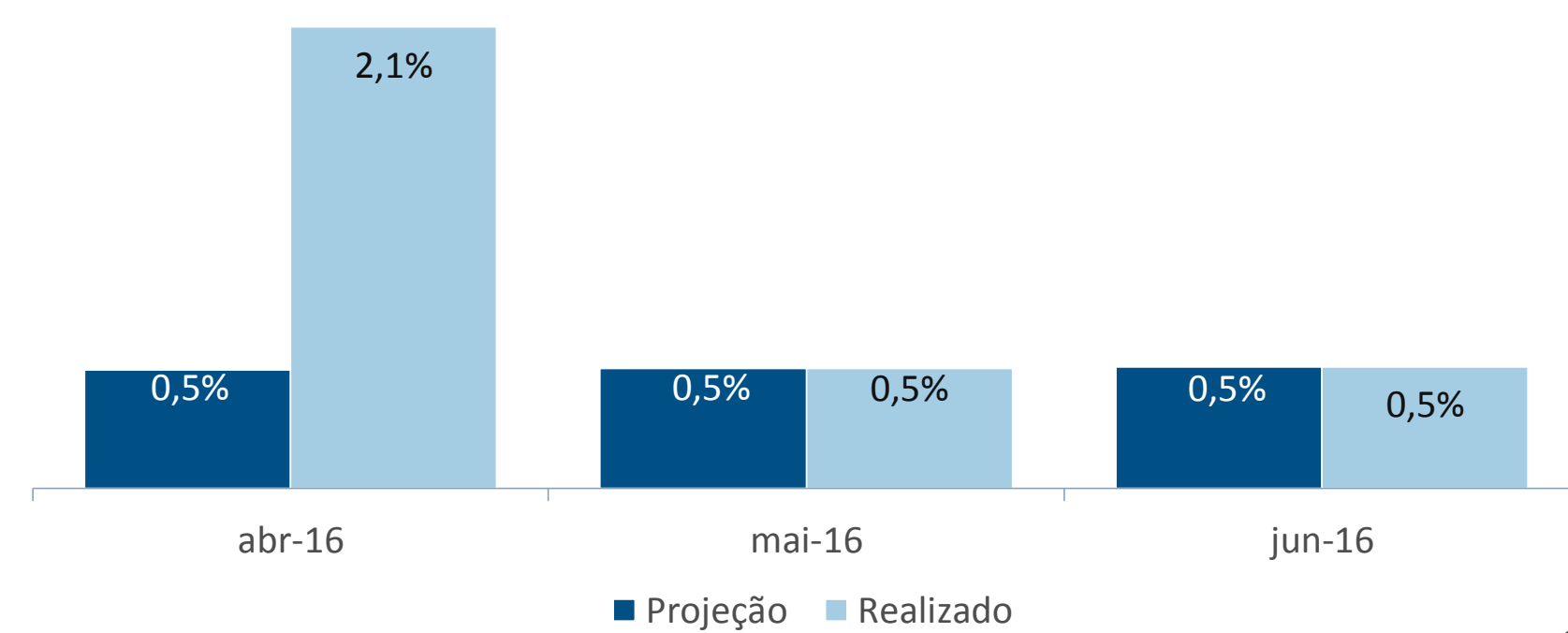
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



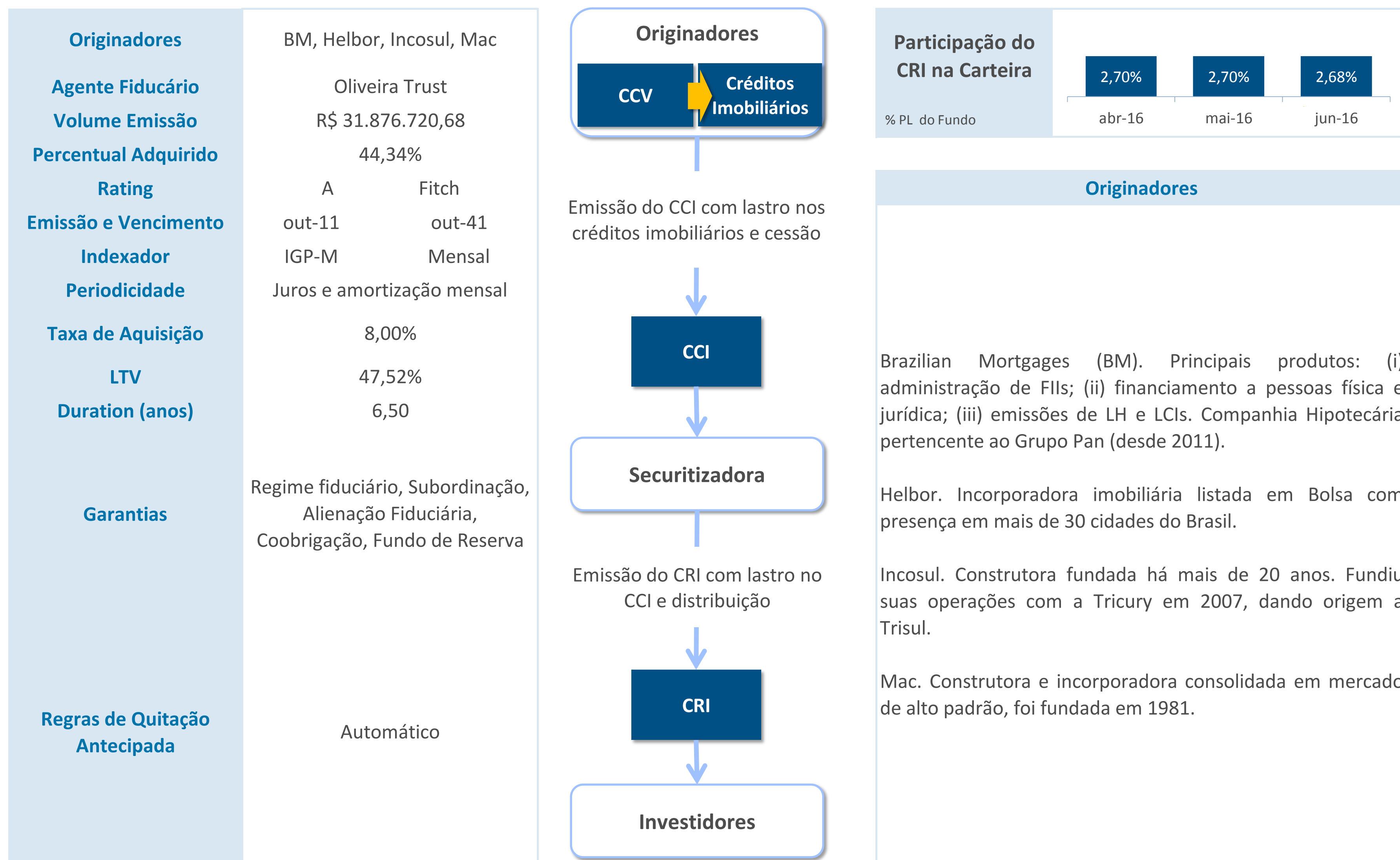
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



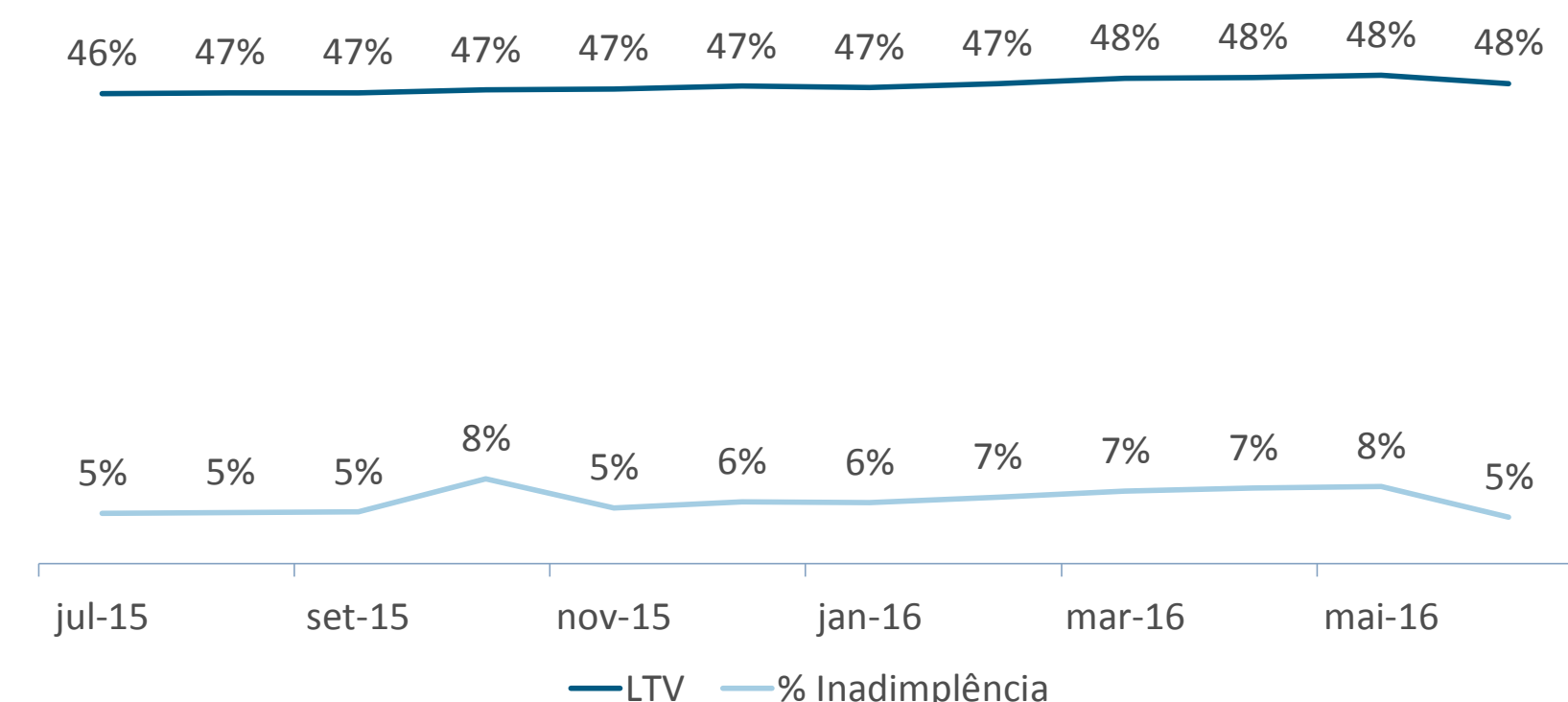
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



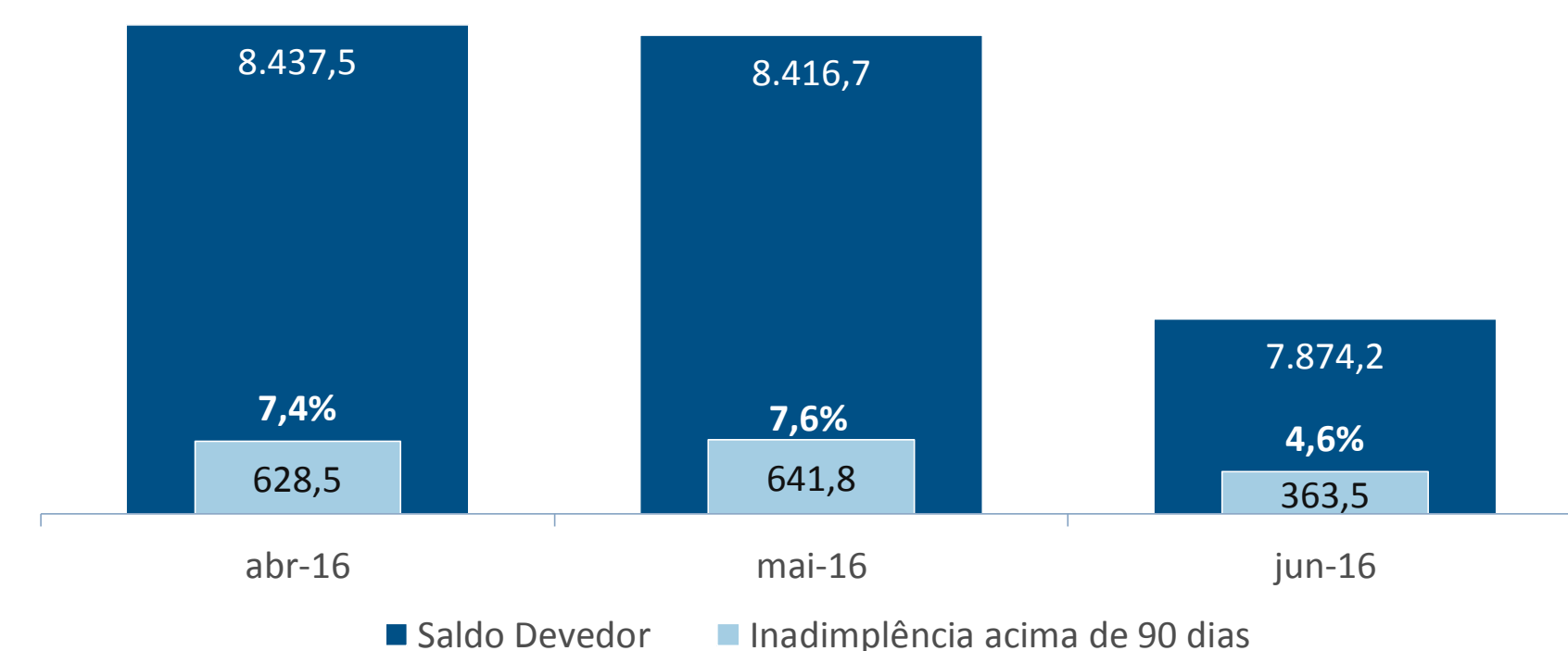
CRI 261 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



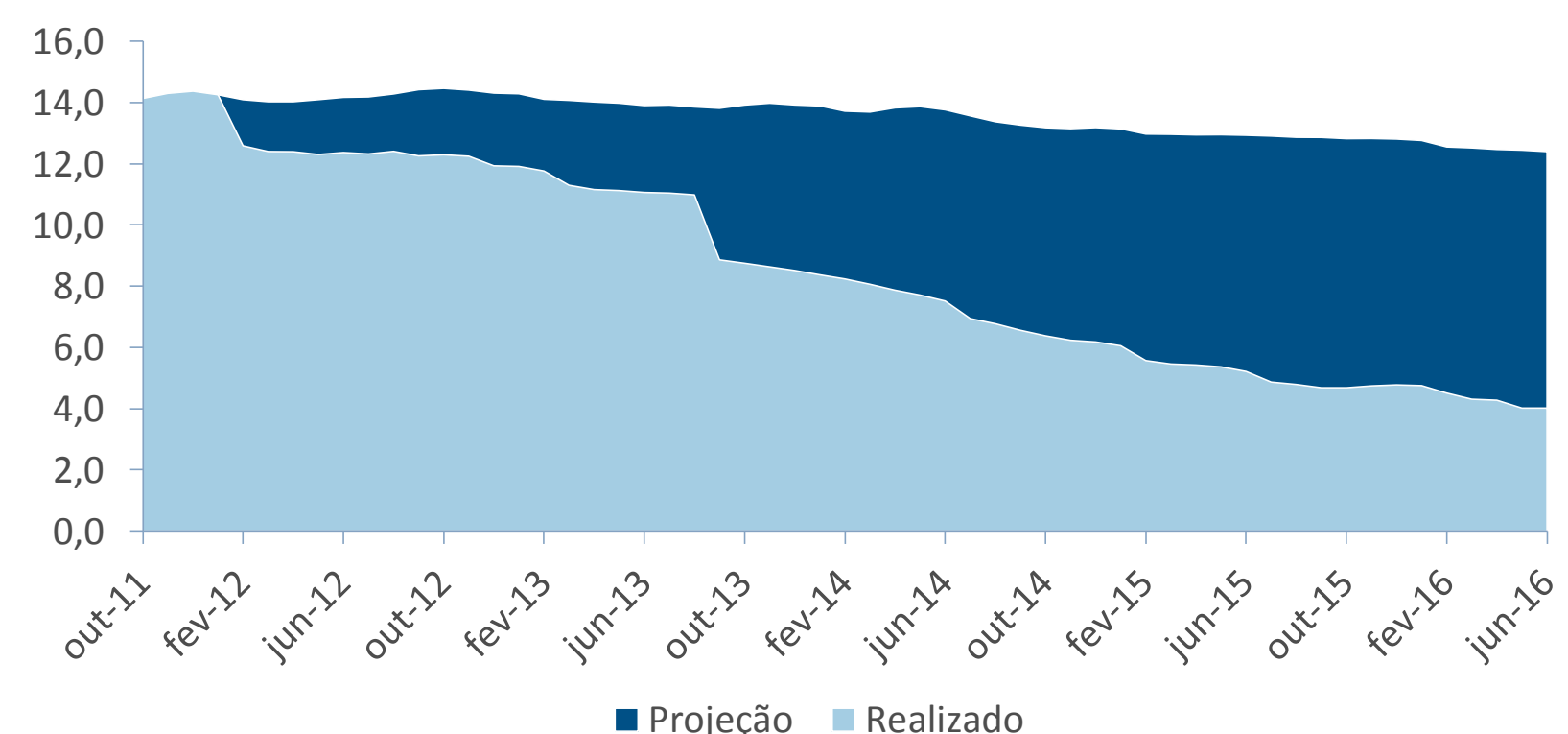
LTV vs. % Inadimplência



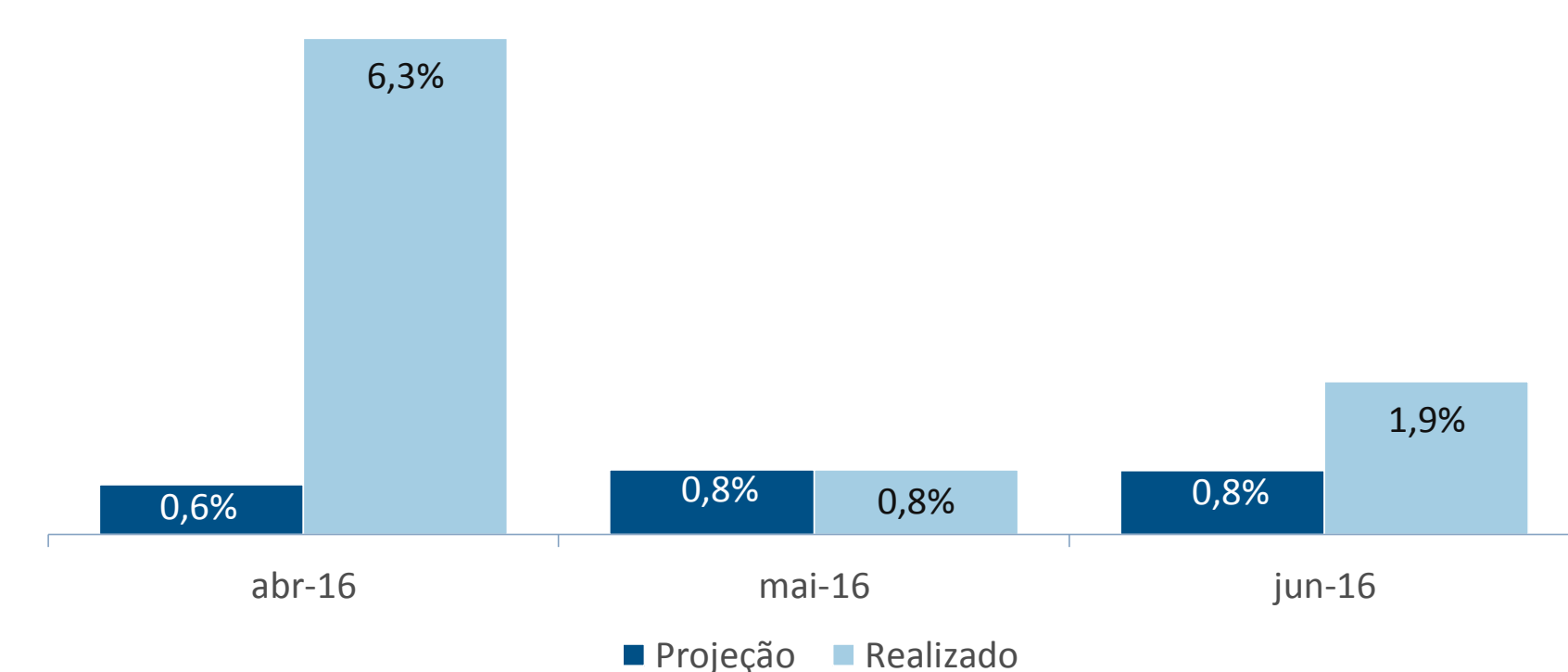
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



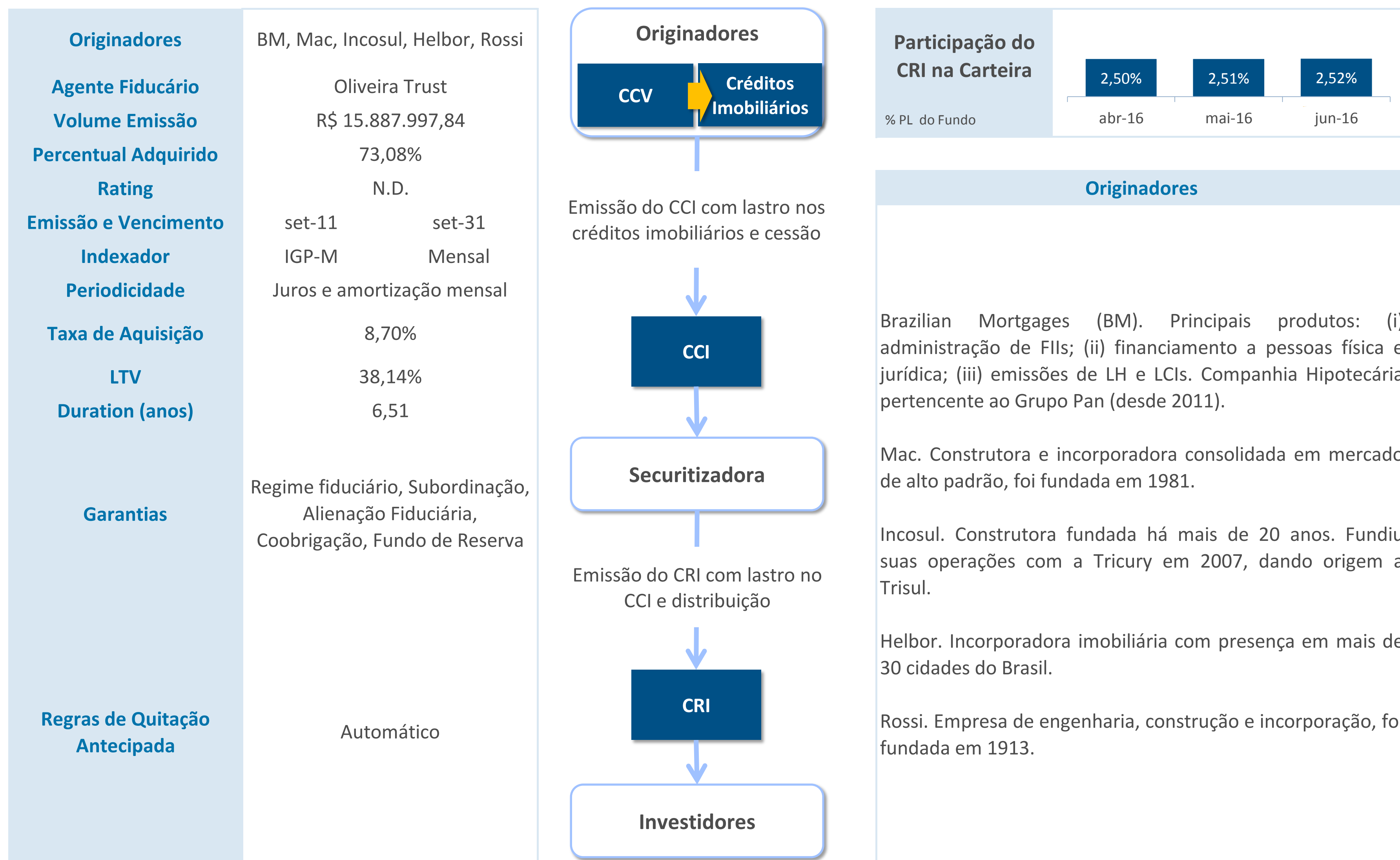
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



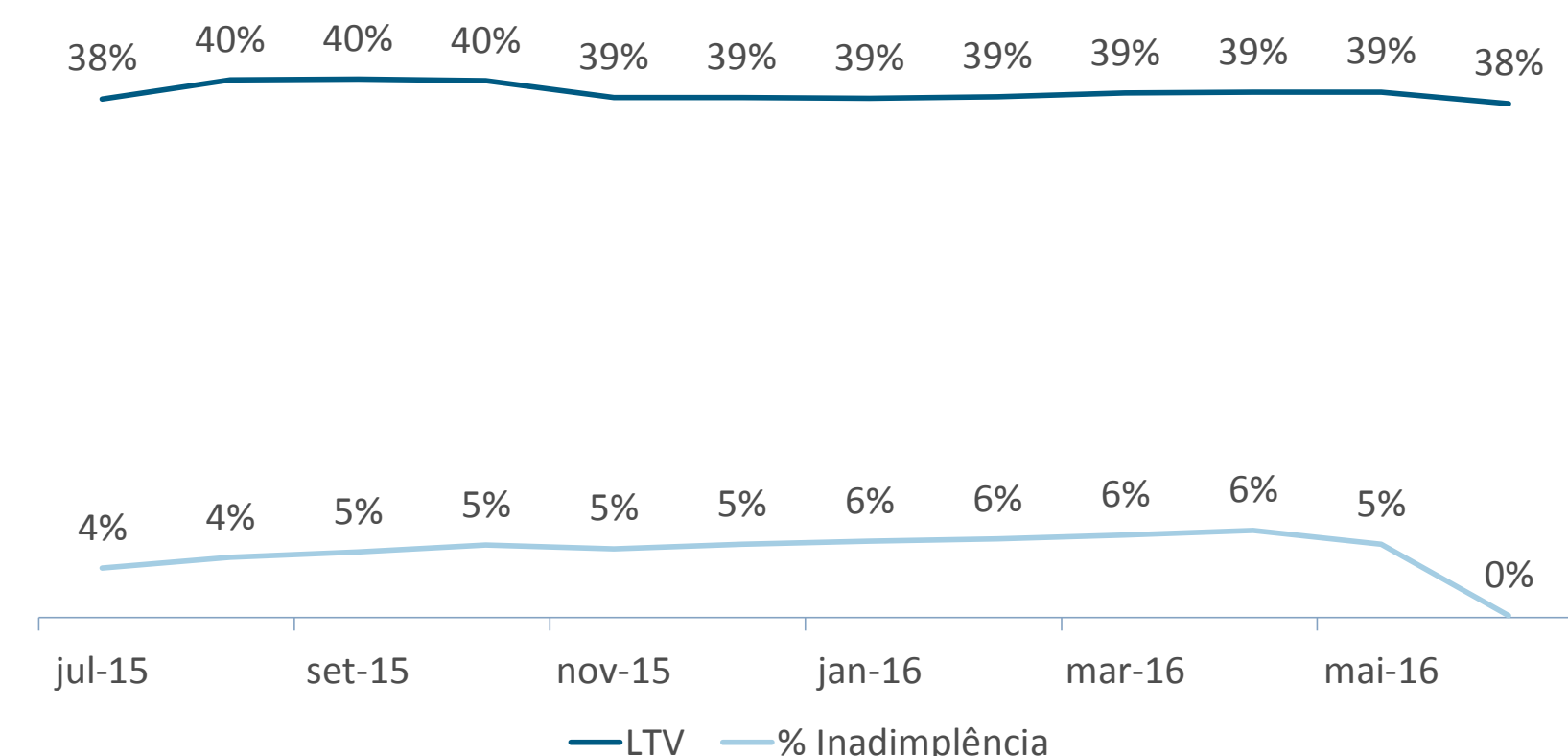
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



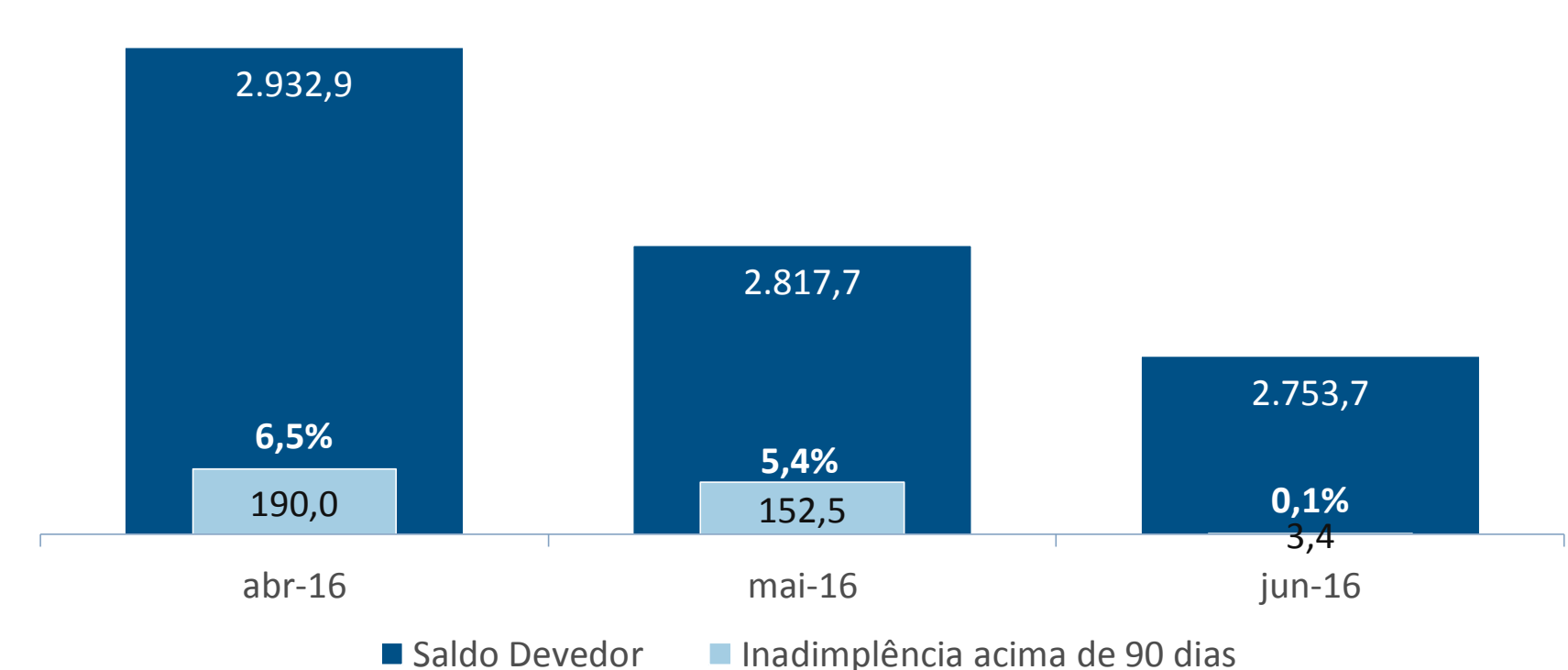
CRI 259 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



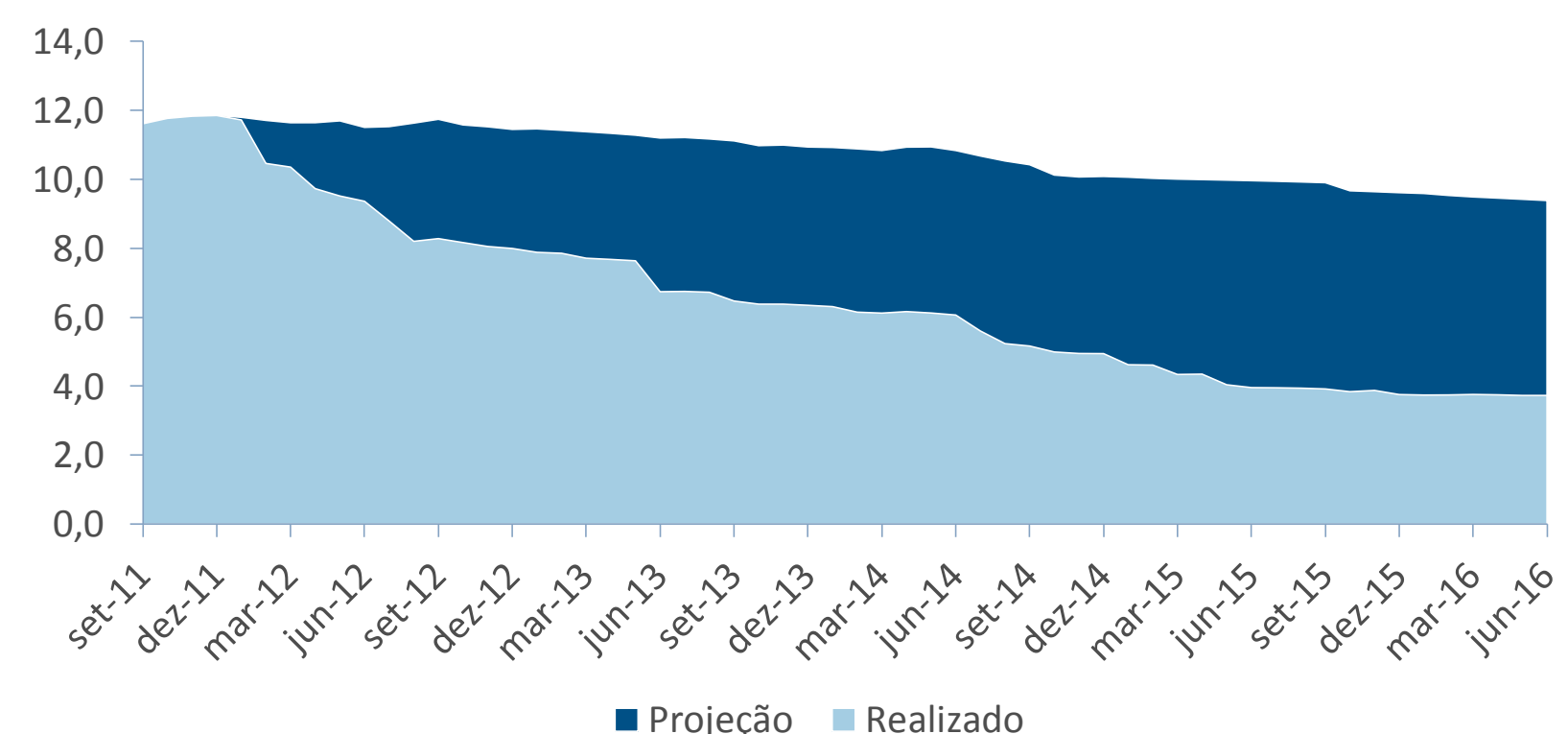
LTV vs. % Inadimplência



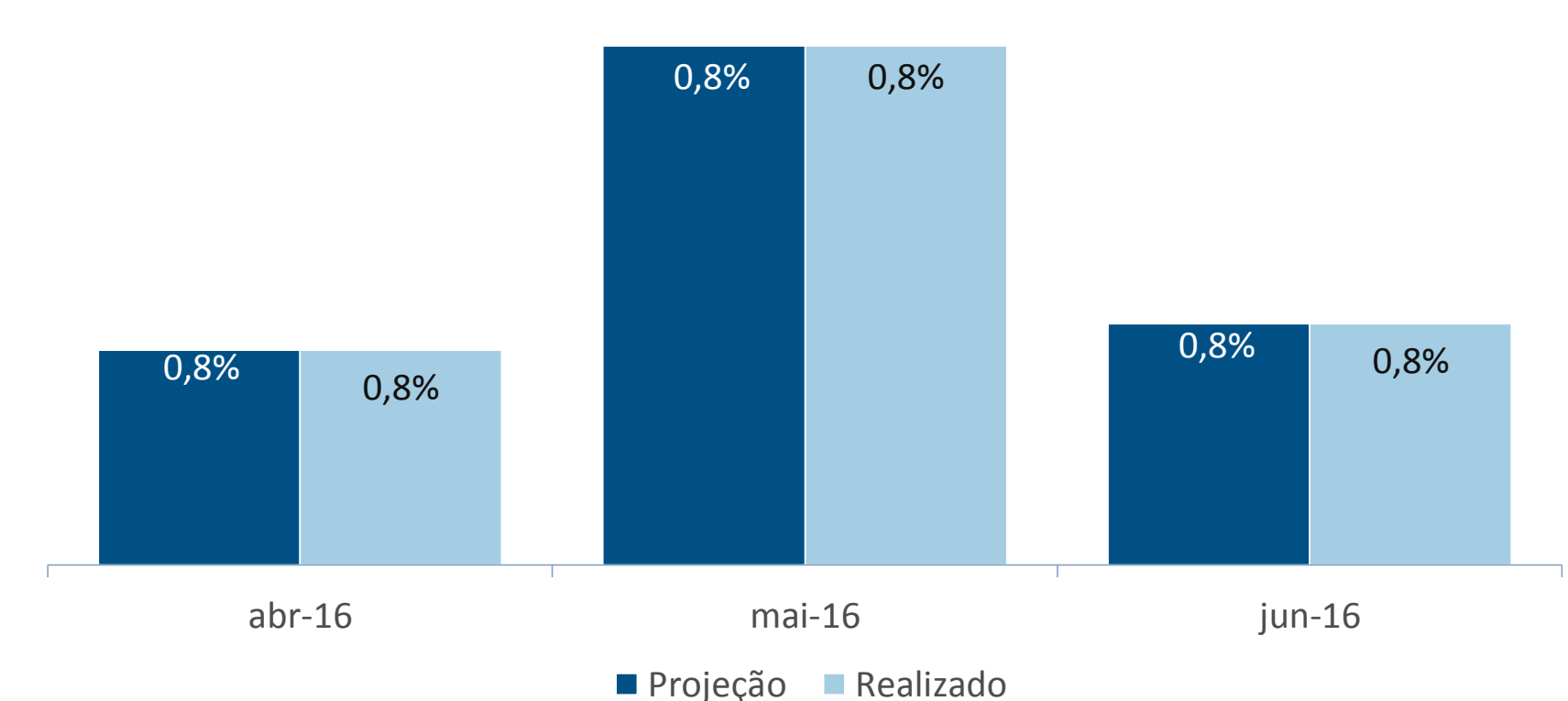
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

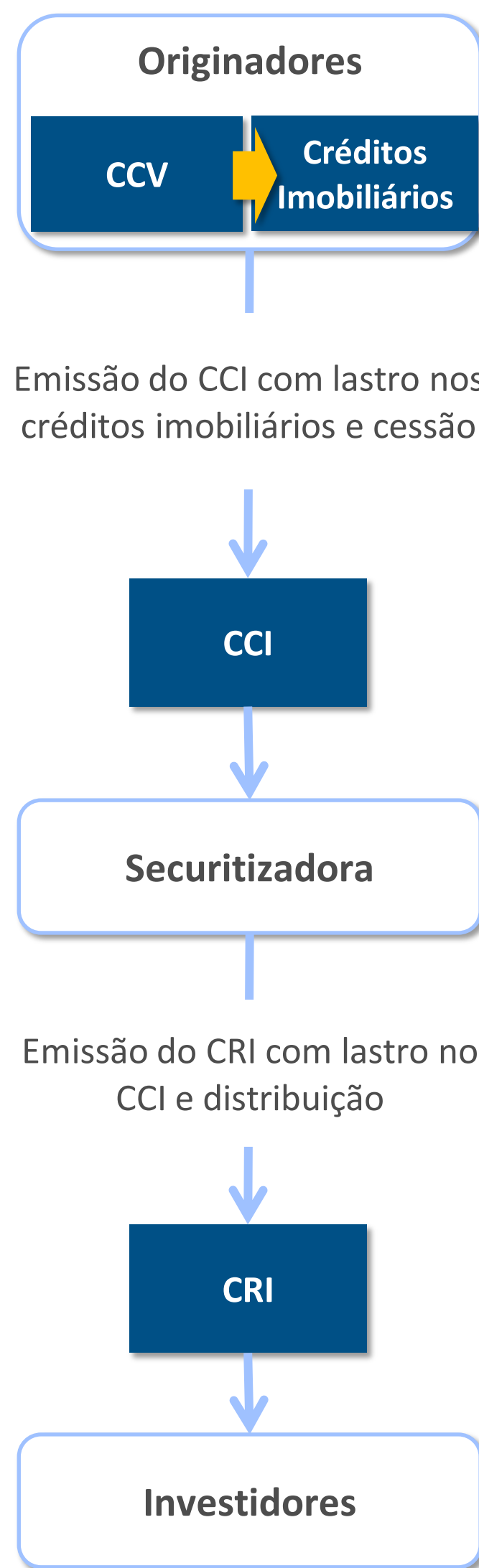


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 251 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

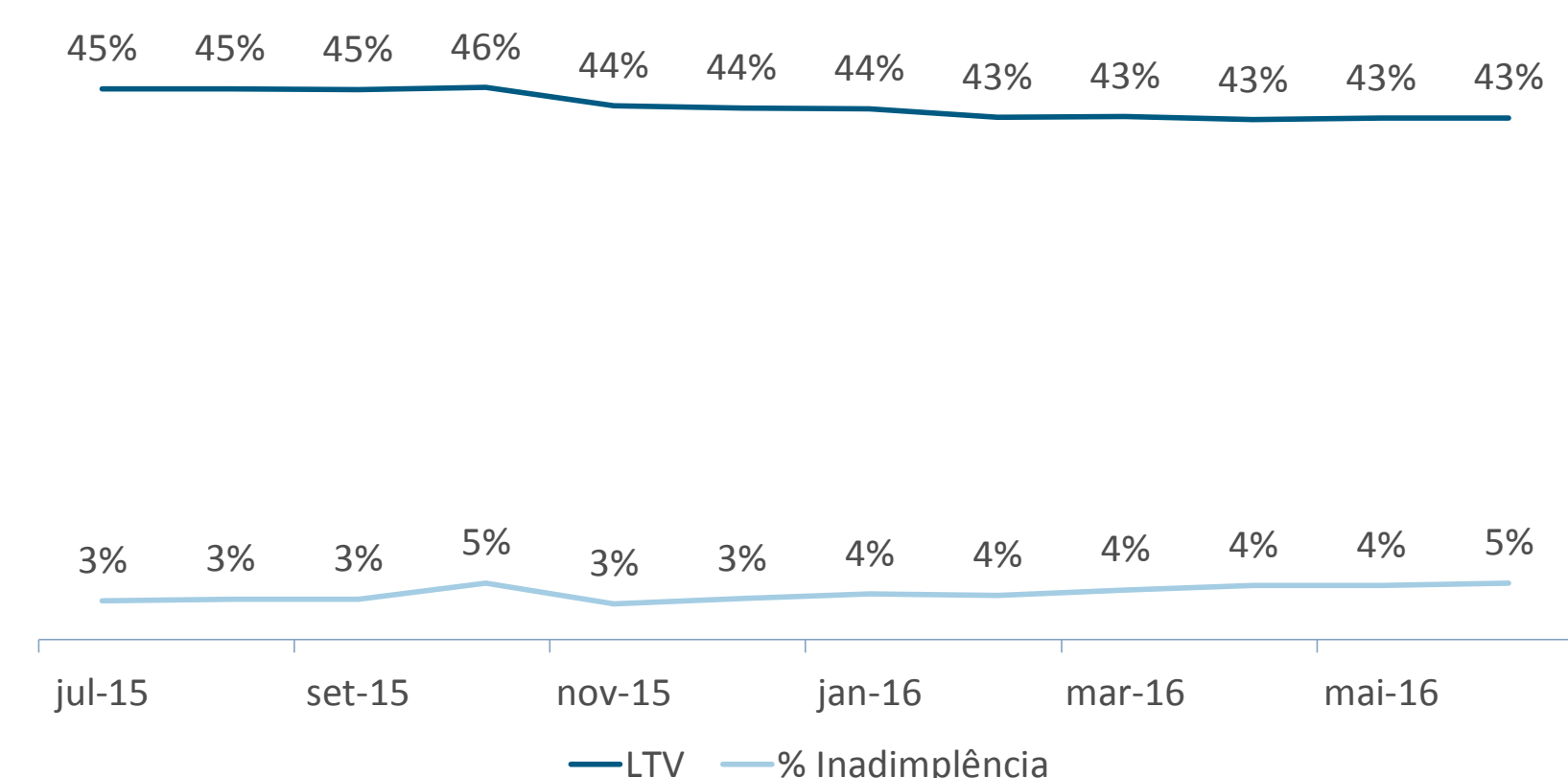
Originadores	BM, Helbor, Trisul, Mac
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 35.324.249,22
Percentual Adquirido	34,19%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	jul-11 jul-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,20%
LTV	43,00%
Duration (anos)	6,65
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



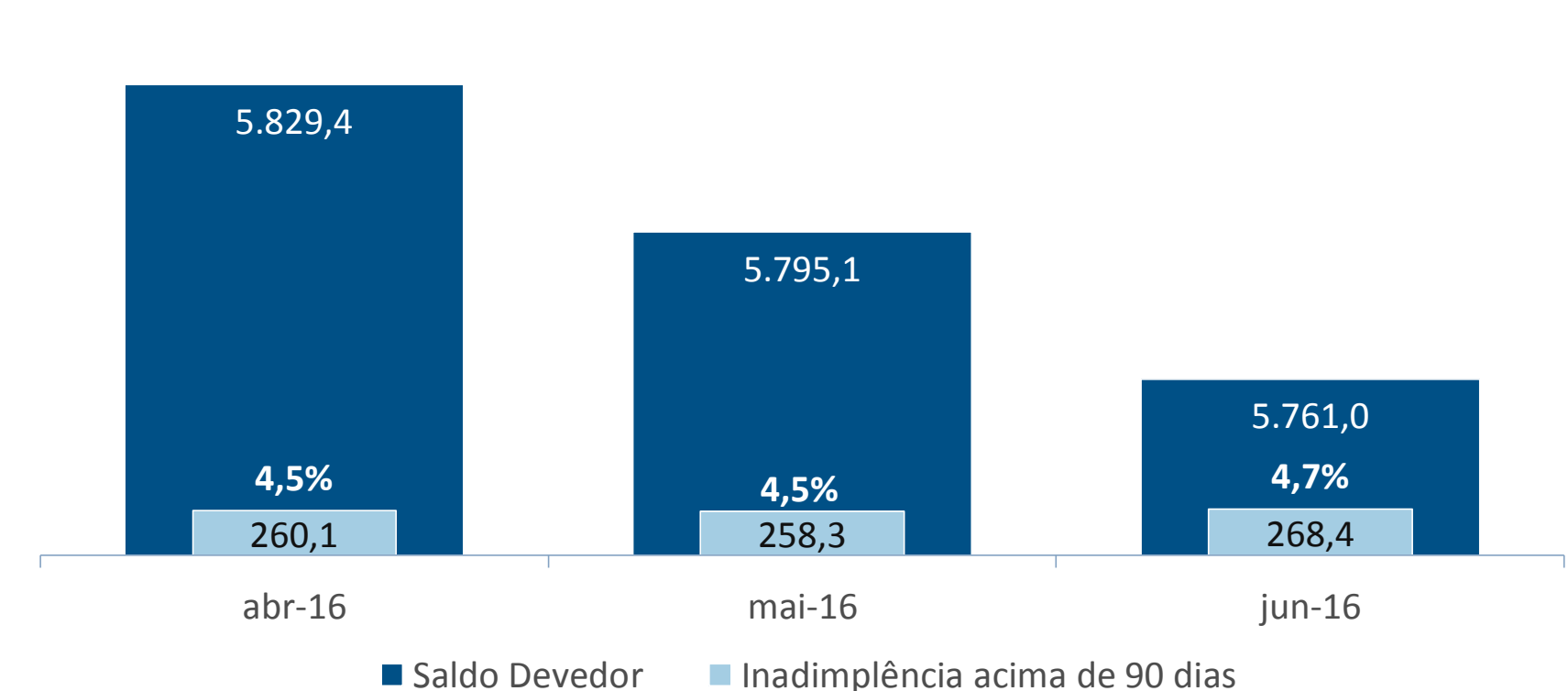
Participação do CRI na Carteira	2,63%	2,44%	2,46%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Trisul. Incorporadora listada em Bolsa com foco no estado de SP, há 30 anos no mercado. Mac. Construtora e incorporadora consolidada em mercado de alto padrão, foi fundada em 1981.

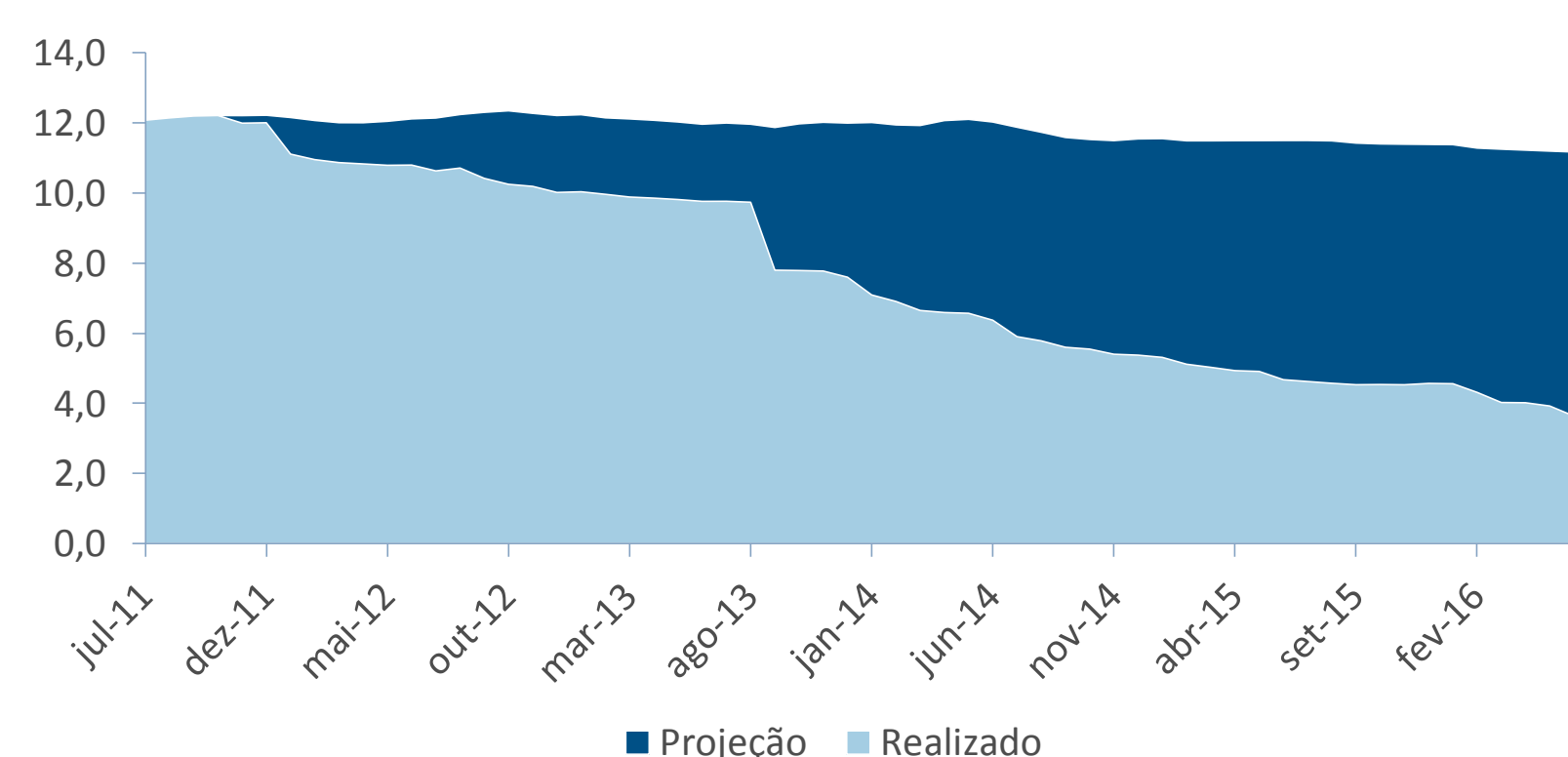
LTV vs. % Inadimplência



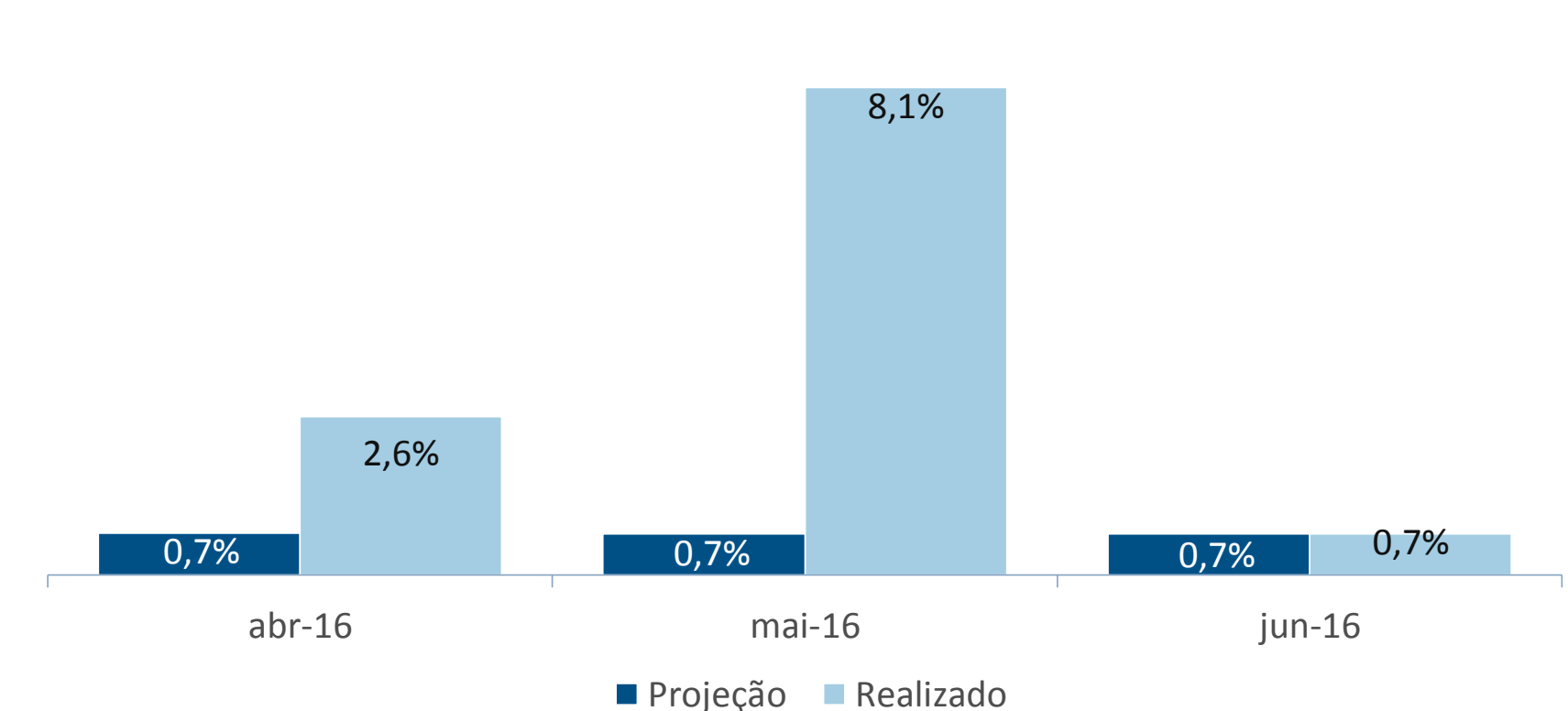
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



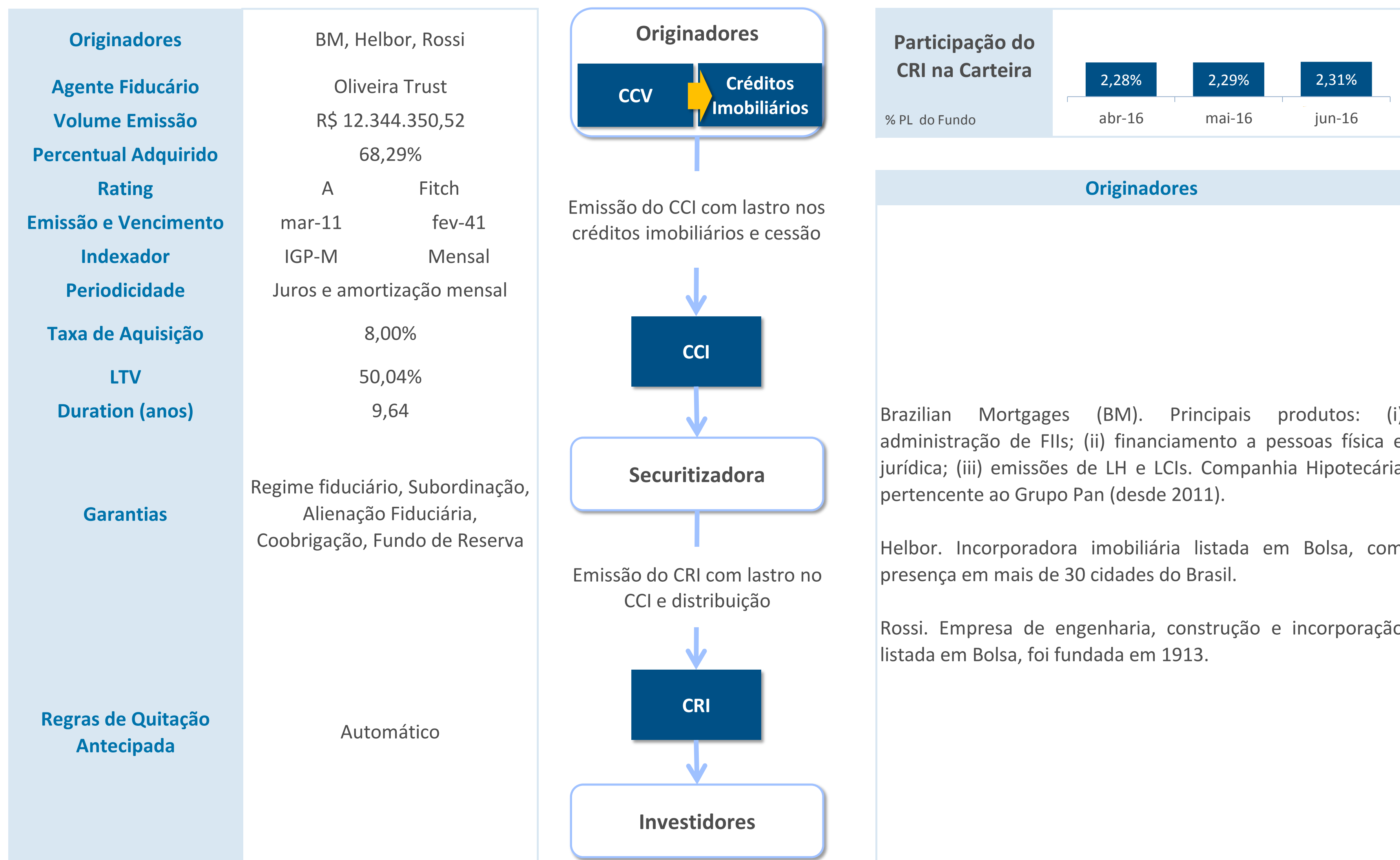
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



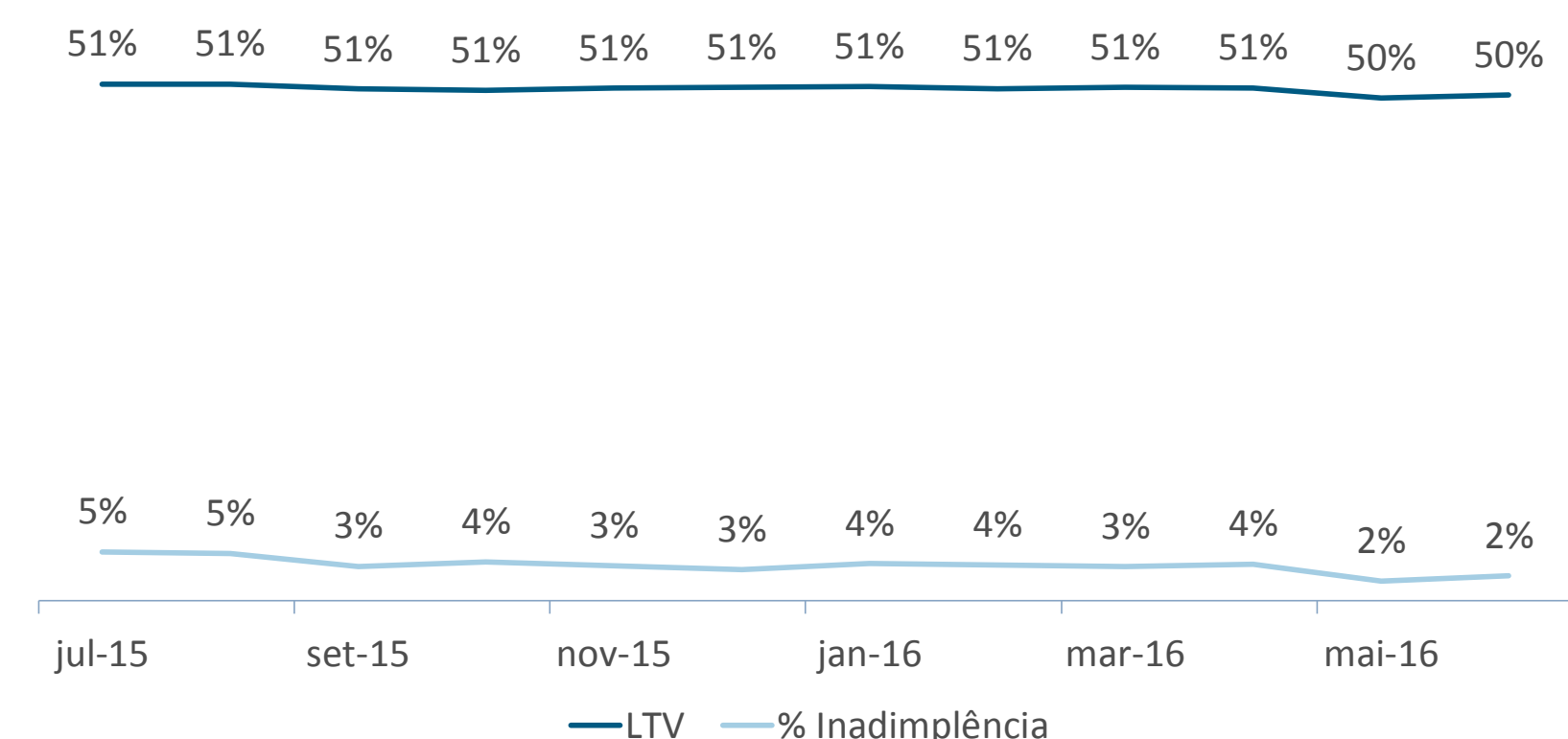
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



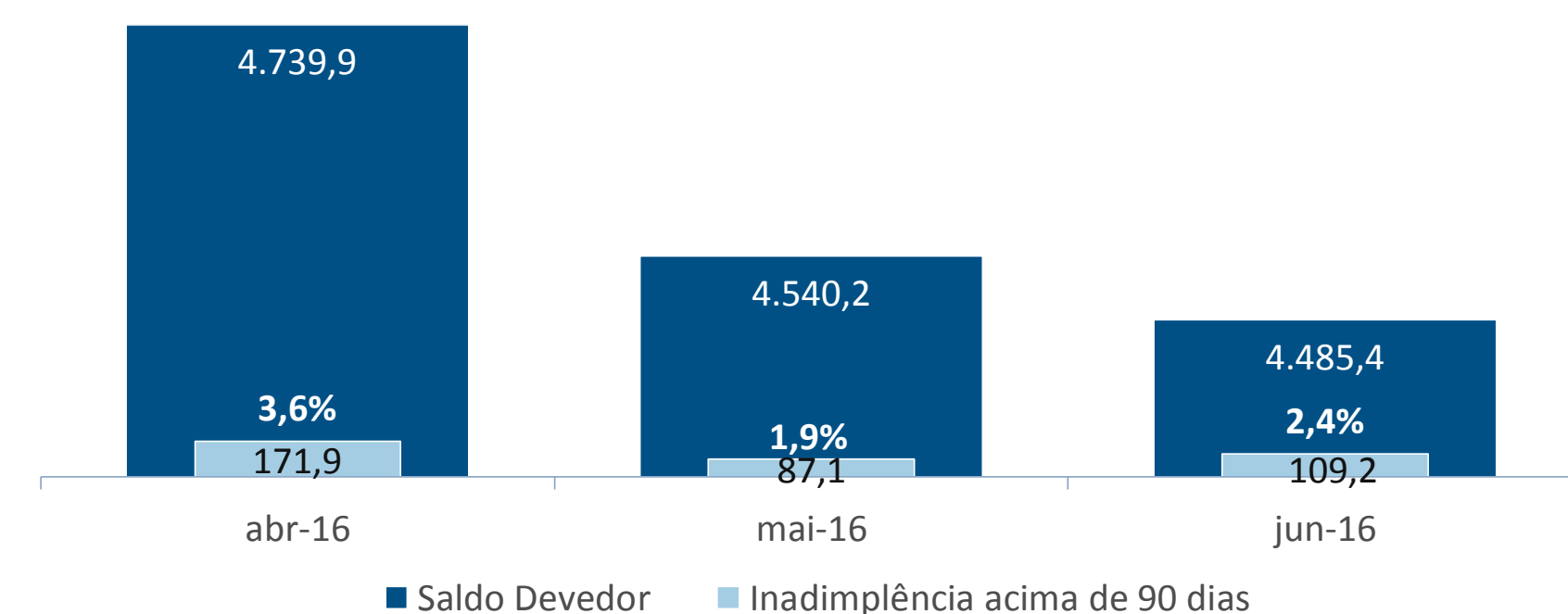
CRI 217 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



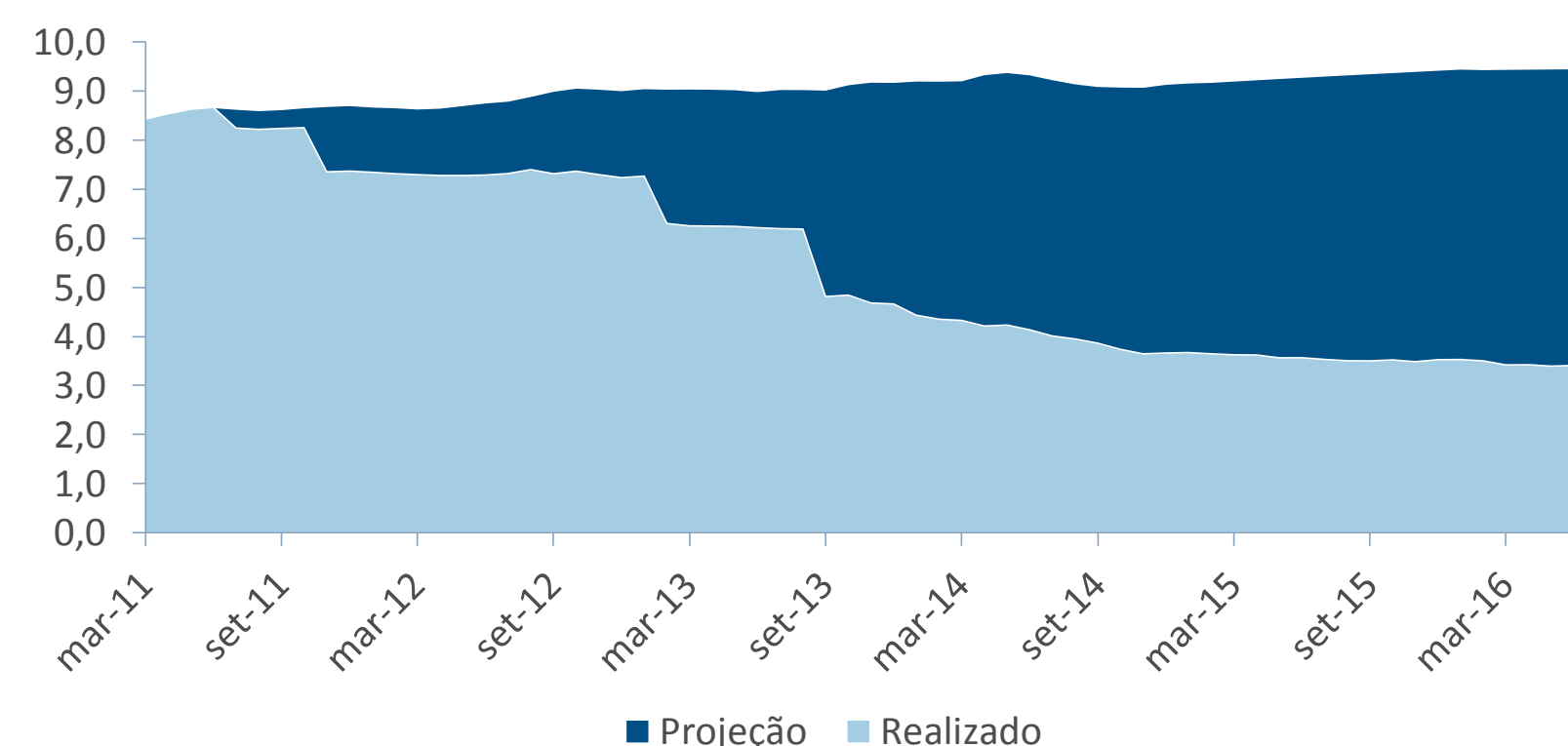
LTV vs. % Inadimplência



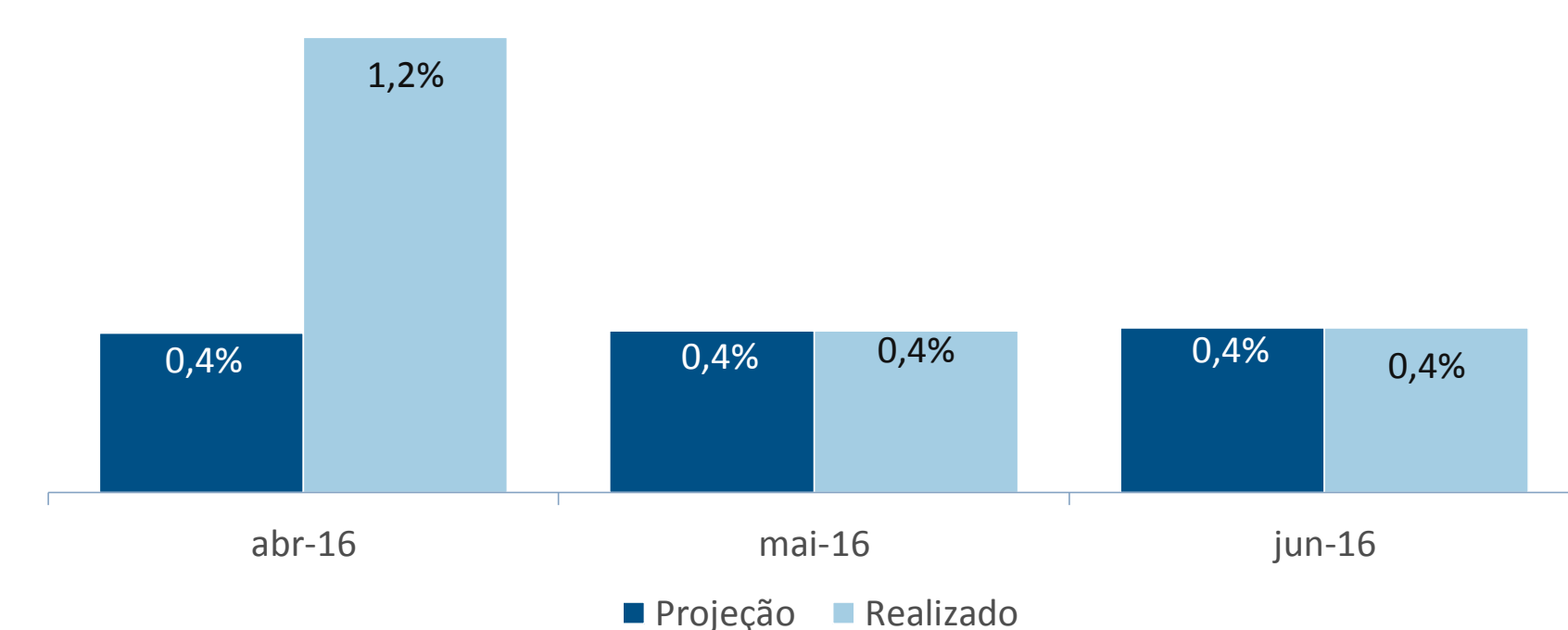
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



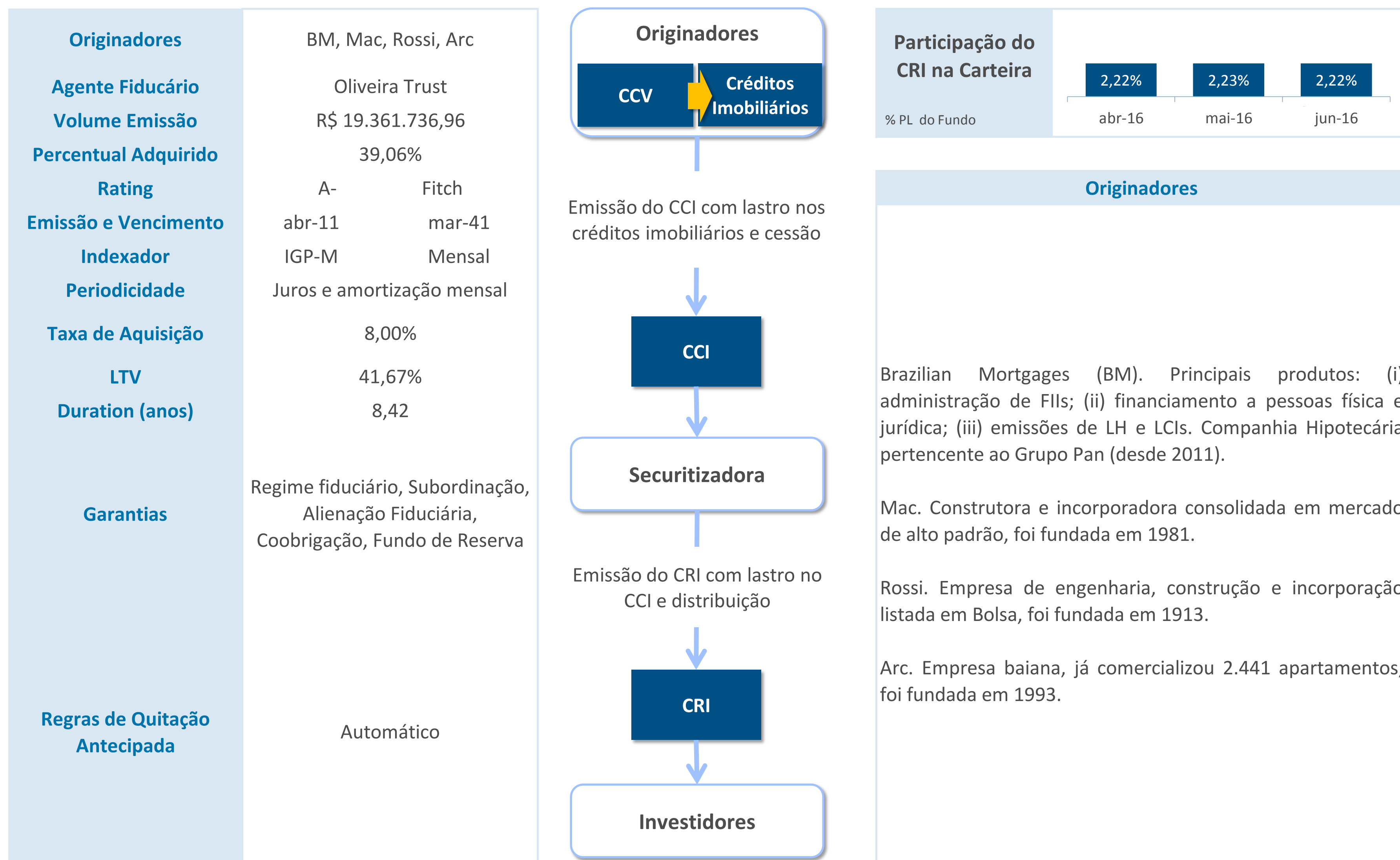
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



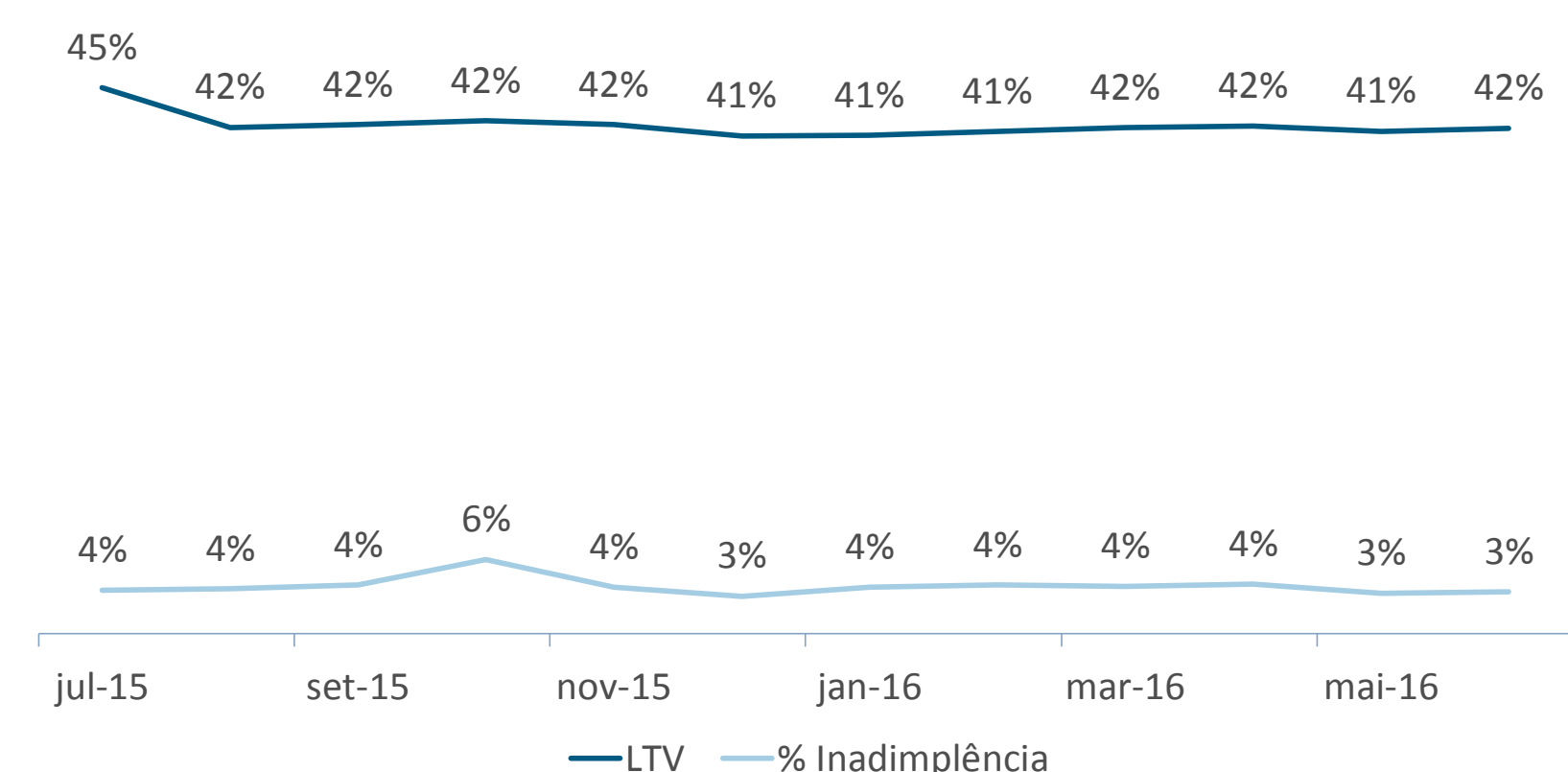
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



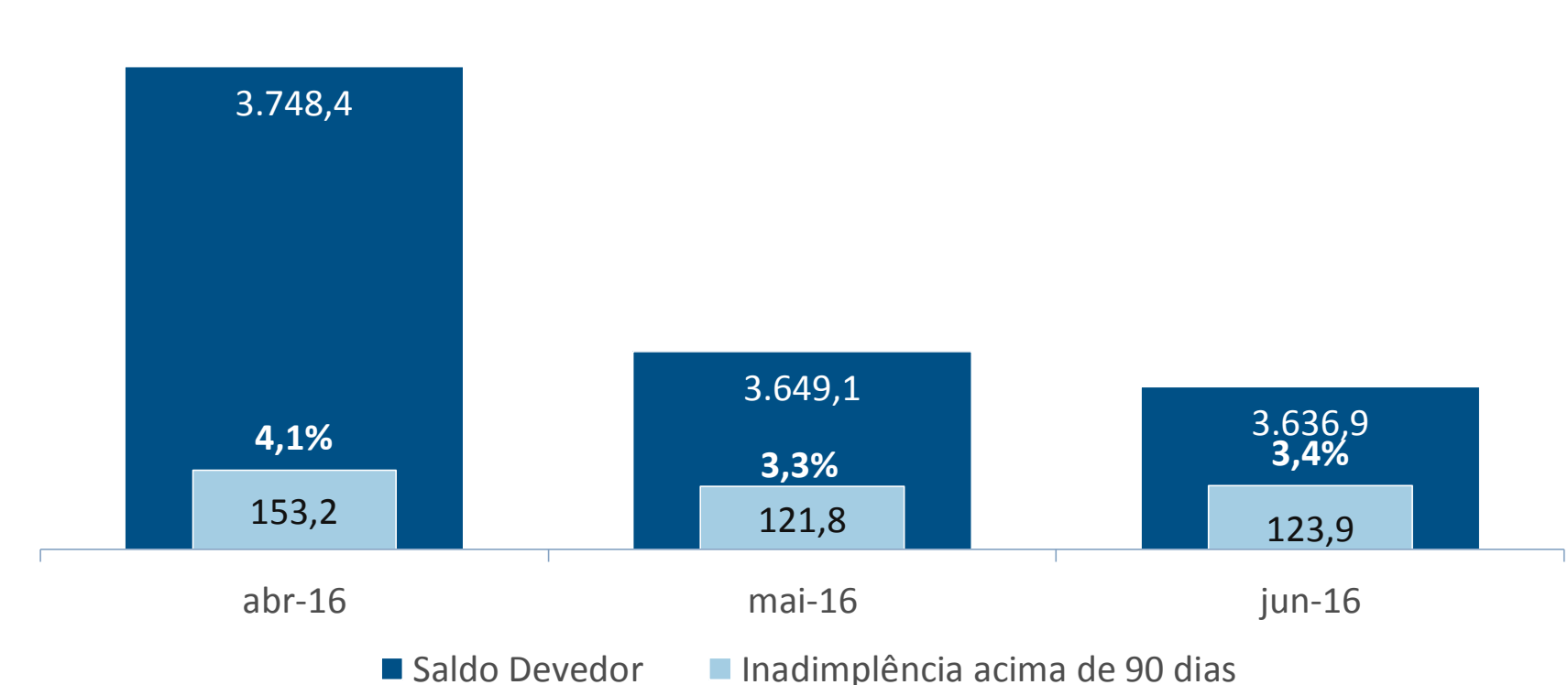
CRI 226 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



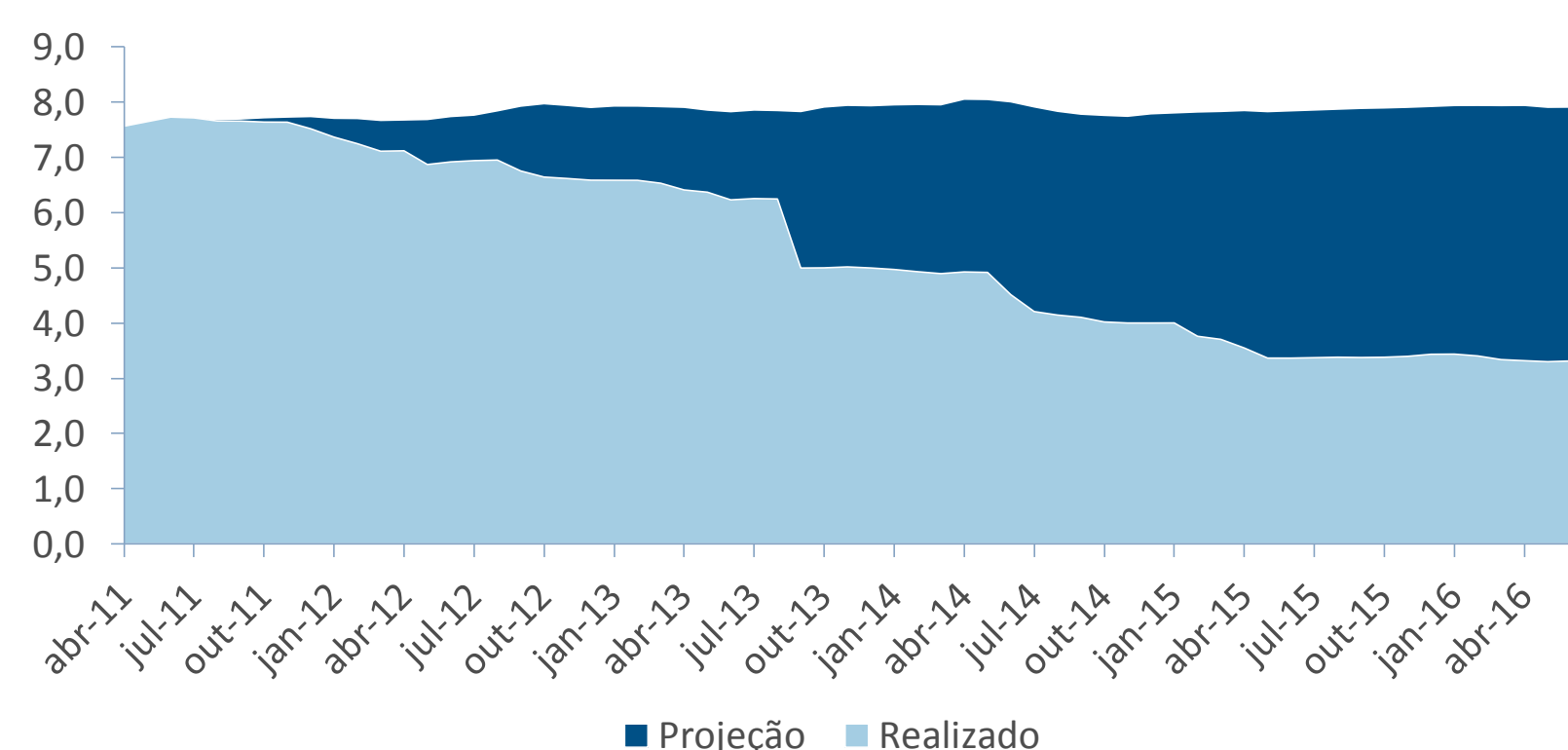
LTV vs. % Inadimplência



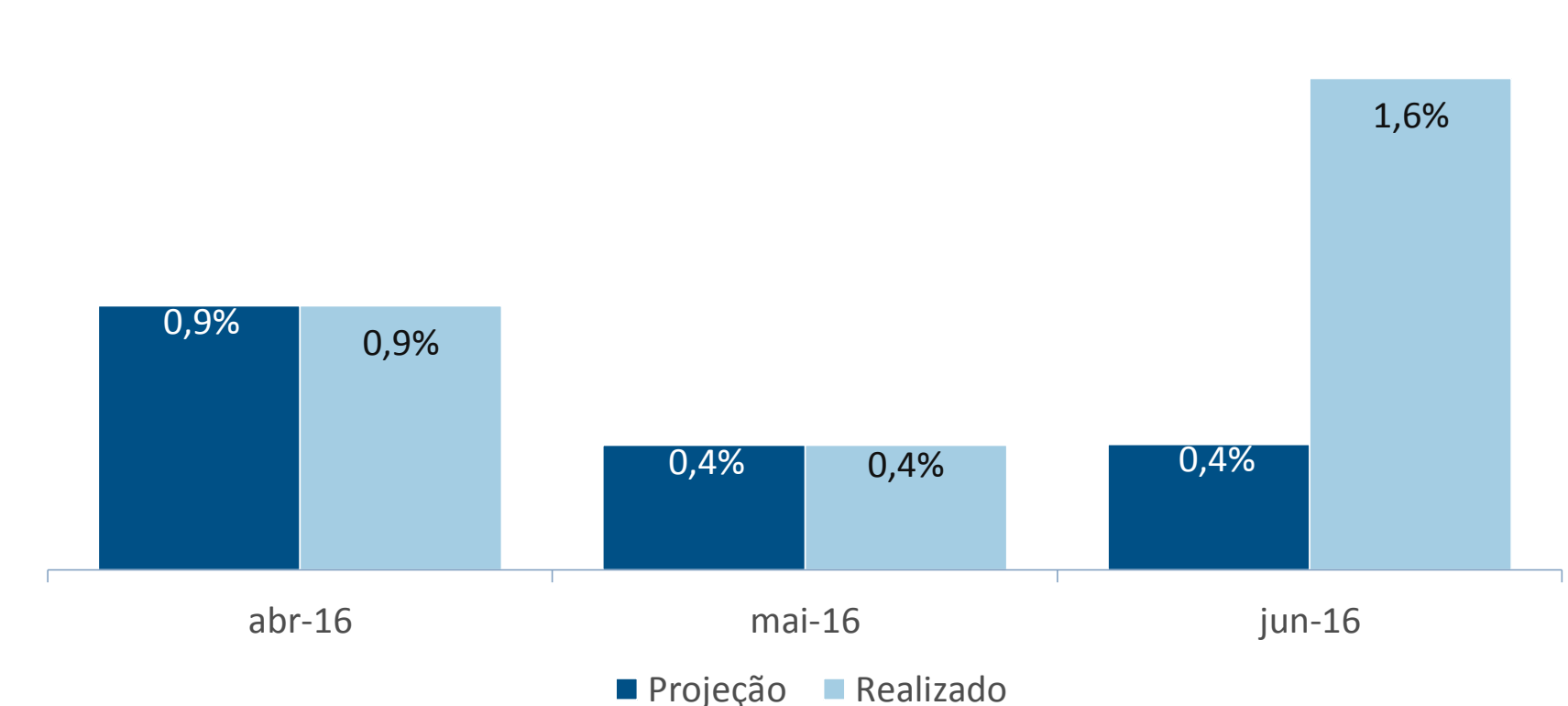
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

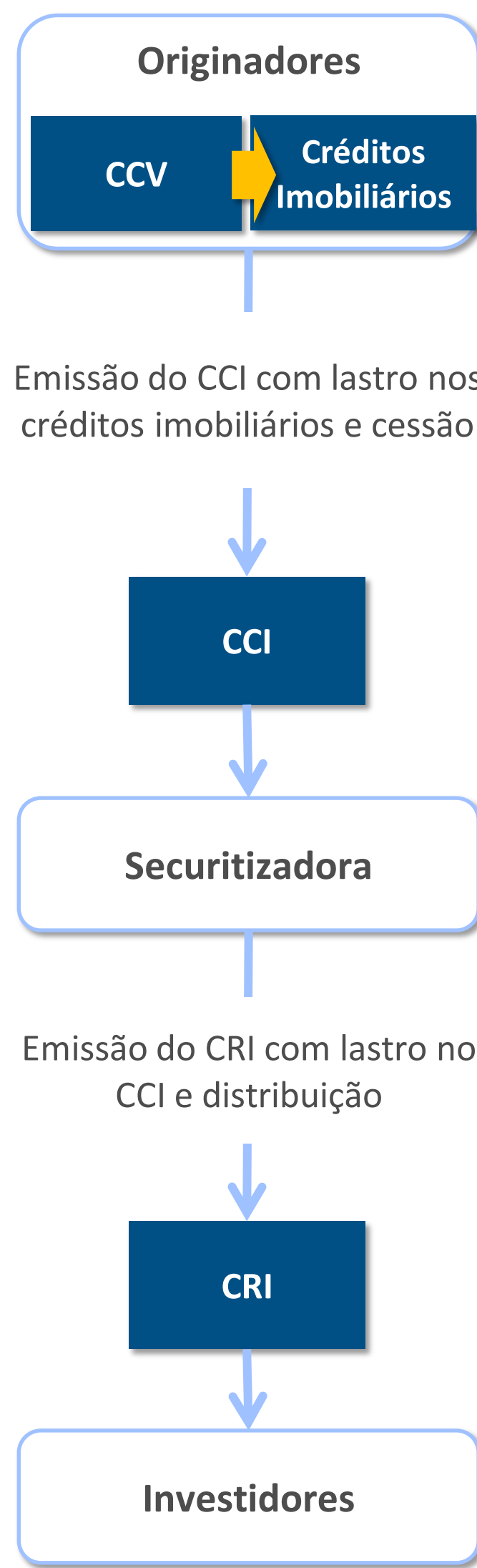


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



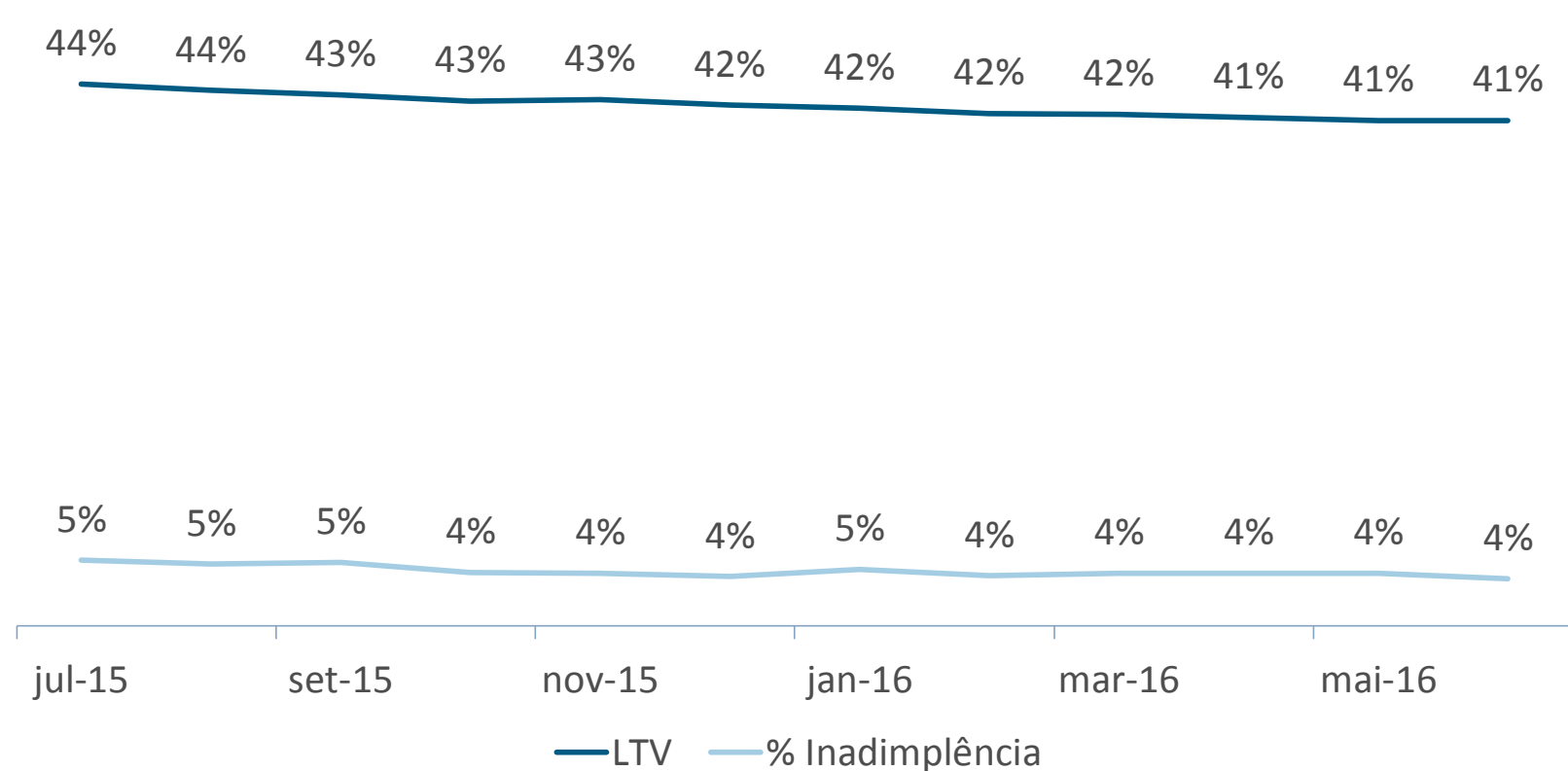
CRI 233 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Helbor, Gafisa, Brascan
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 19.528.657,20
Percentual Adquirido	40,00%
Rating	A- Fitch
Emissão e Vencimento	mai-11 abr-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,01%
LTV	41,10%
Duration (anos)	7,33
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático

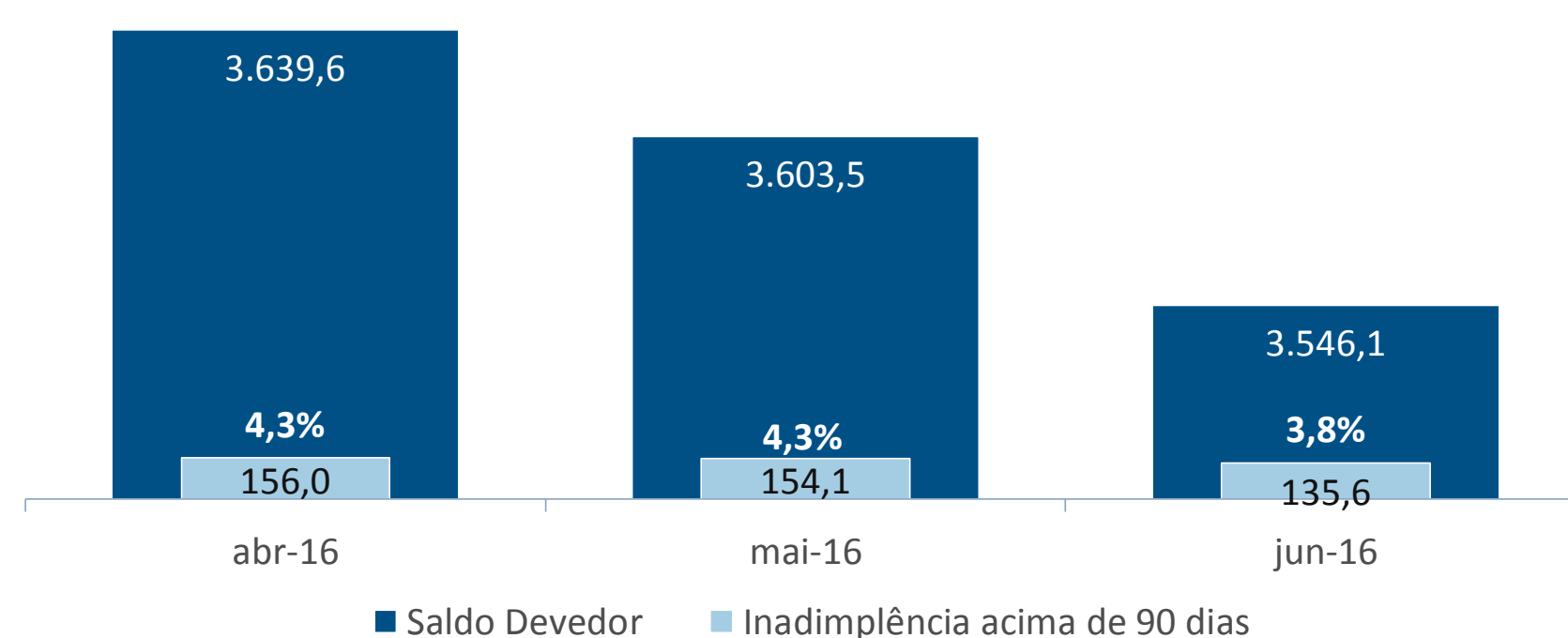


Participação do CRI na Carteira	2,17%	2,17%	2,15%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores	Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Helbor. Incorporadora imobiliária com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Gafisa. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foi fundada há 60 anos. Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.		

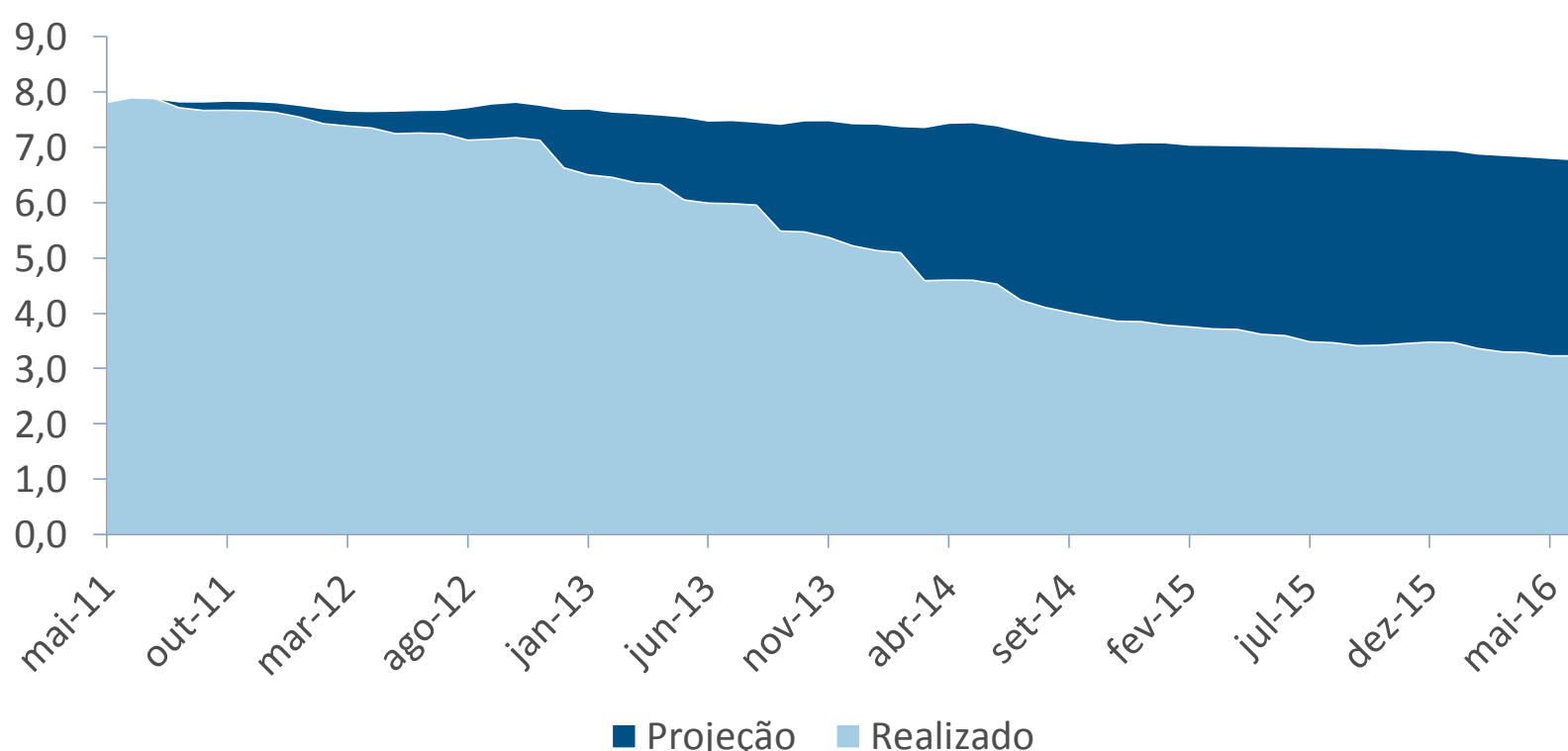
LTV vs. % Inadimplência



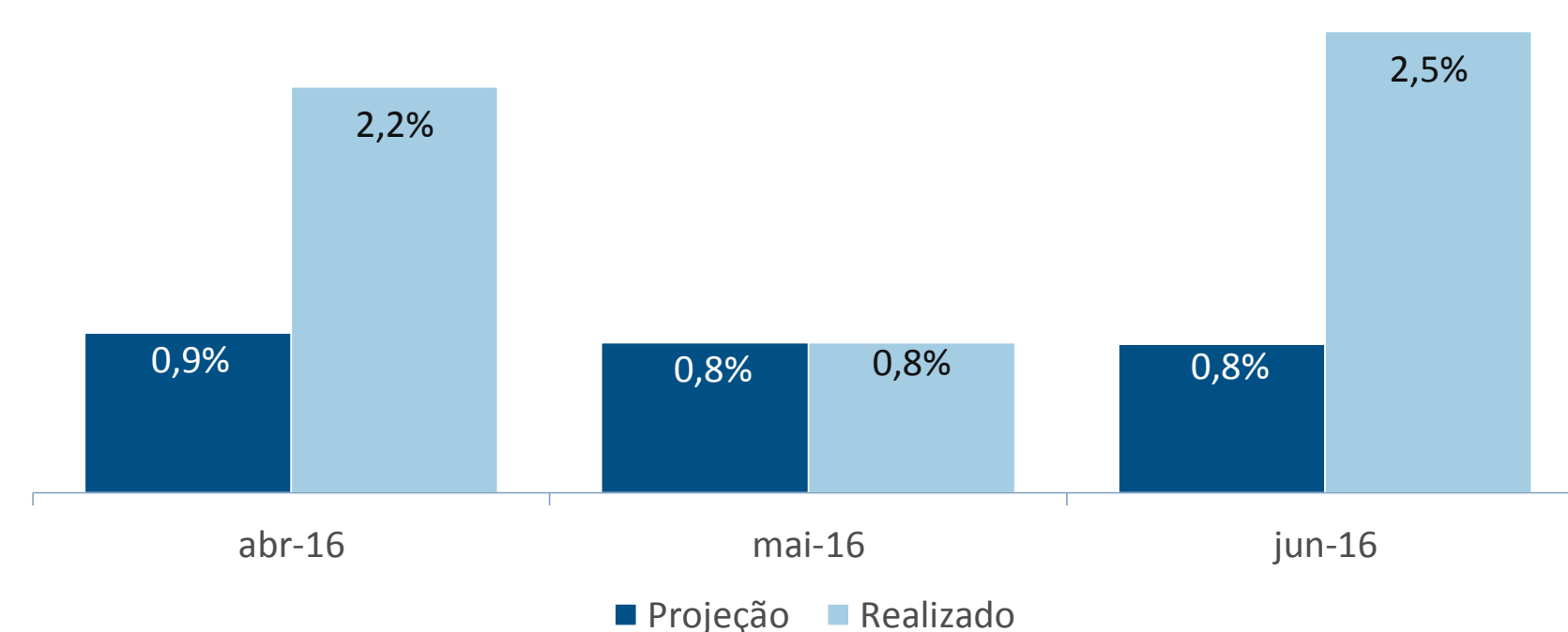
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



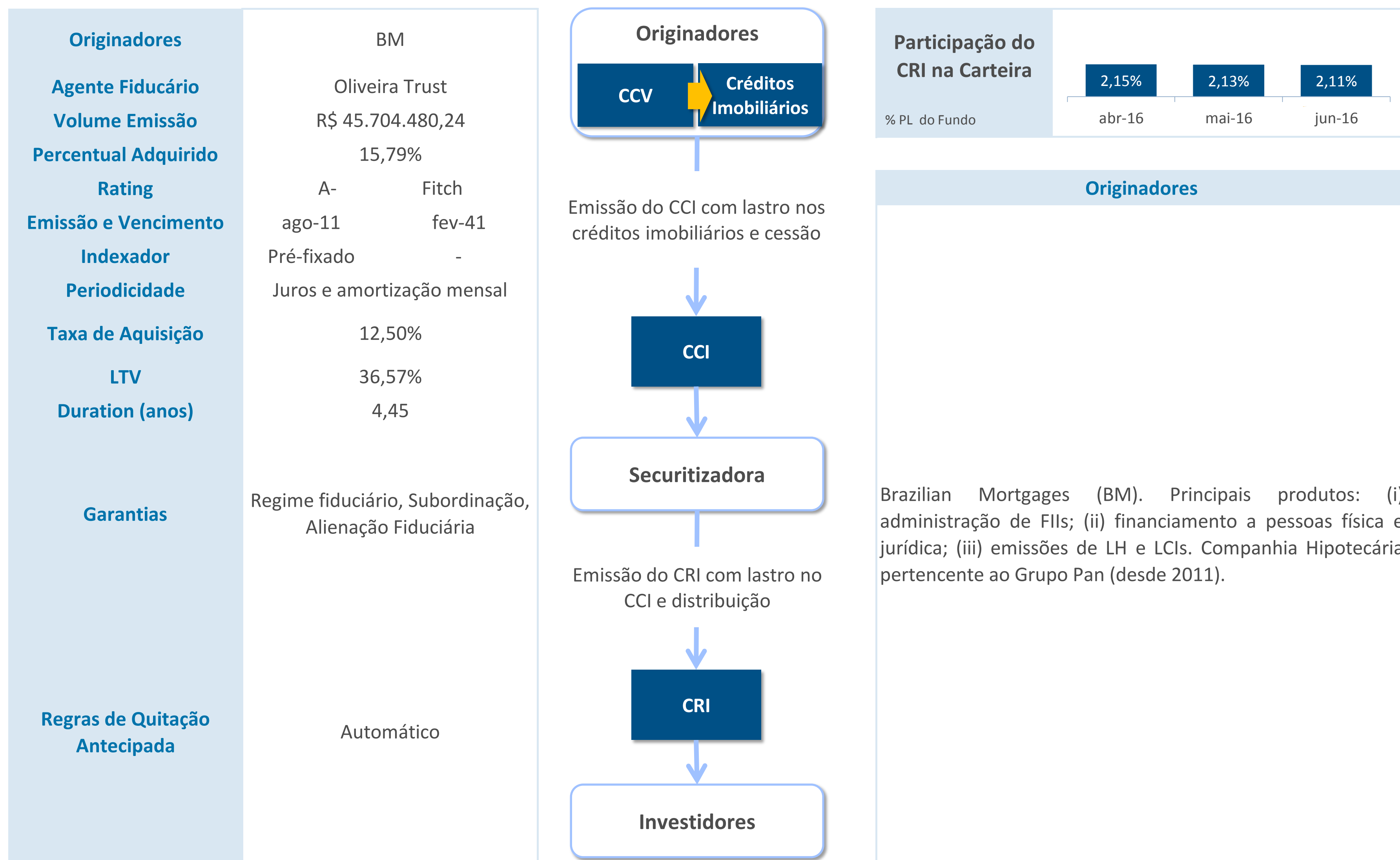
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



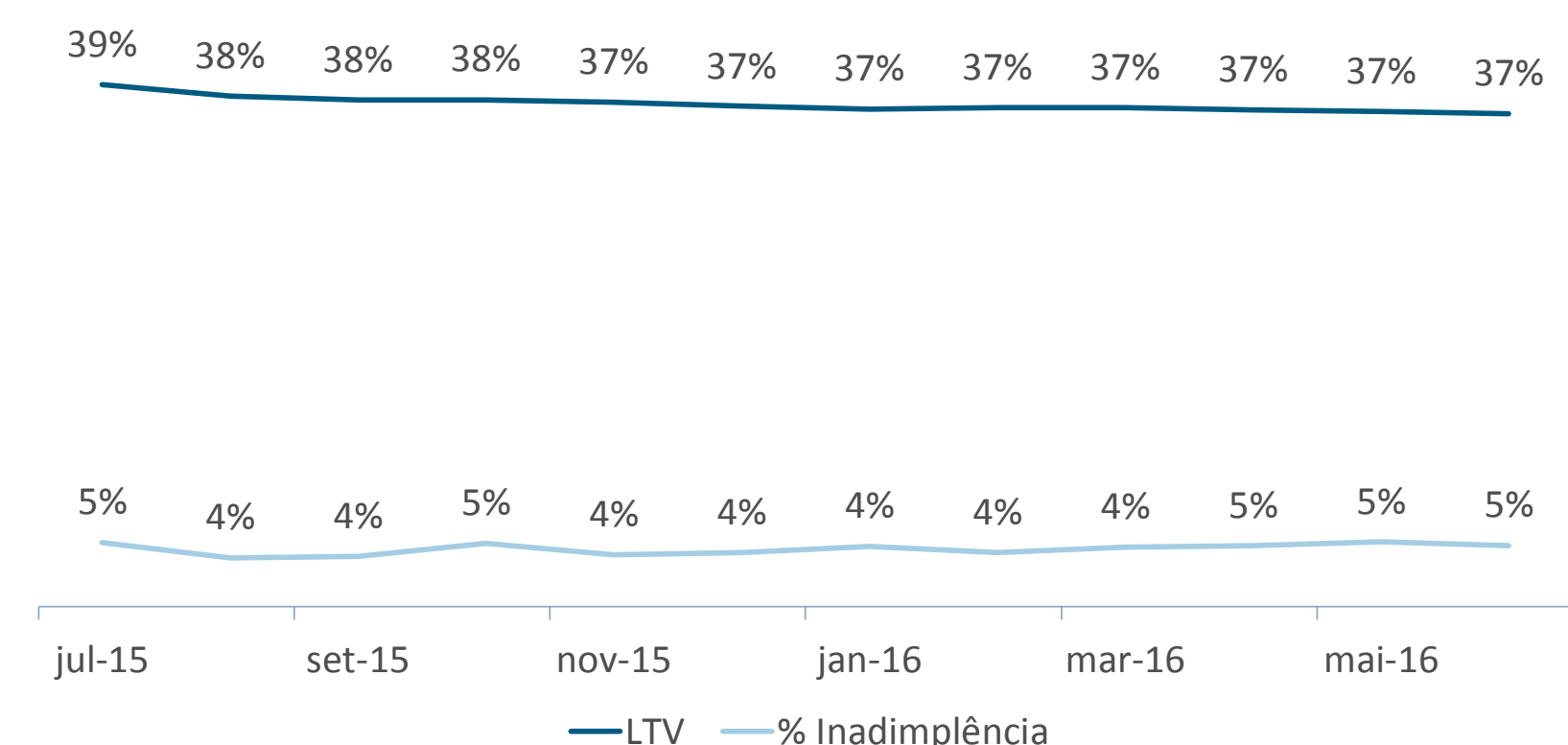
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



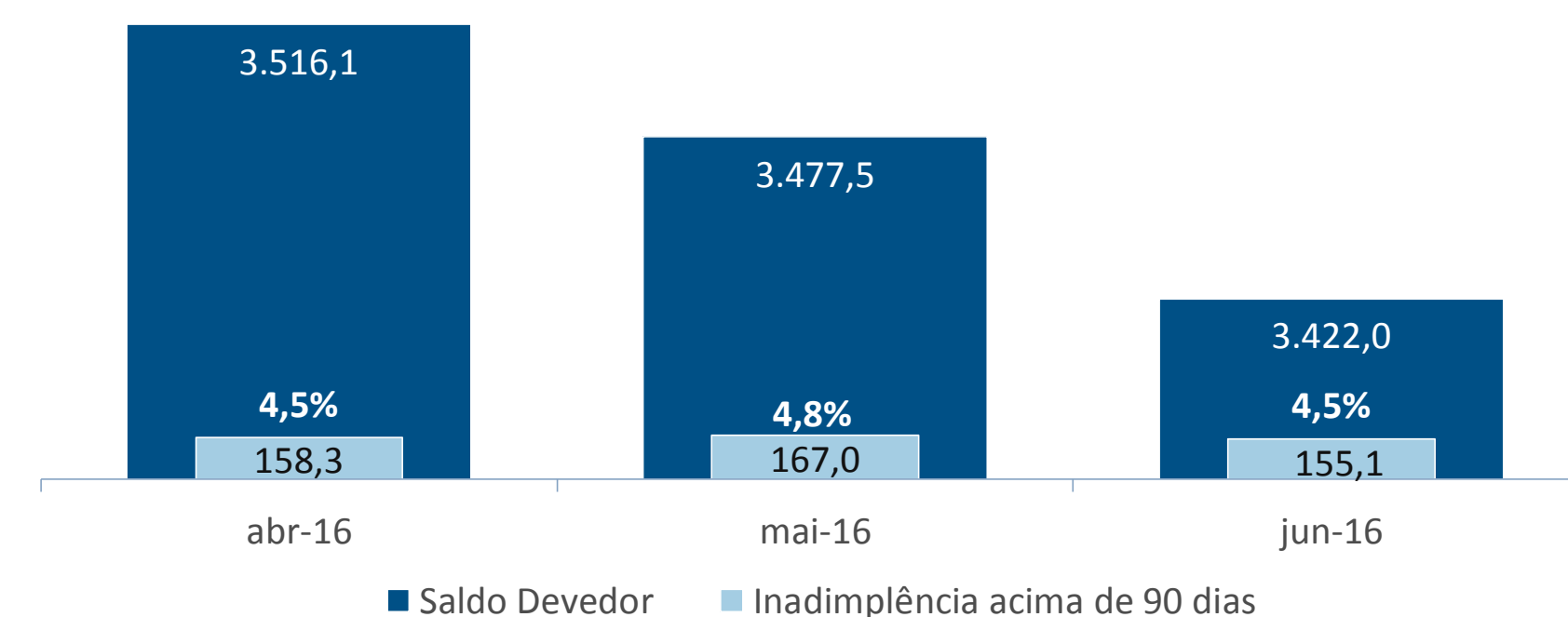
CRI 255 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



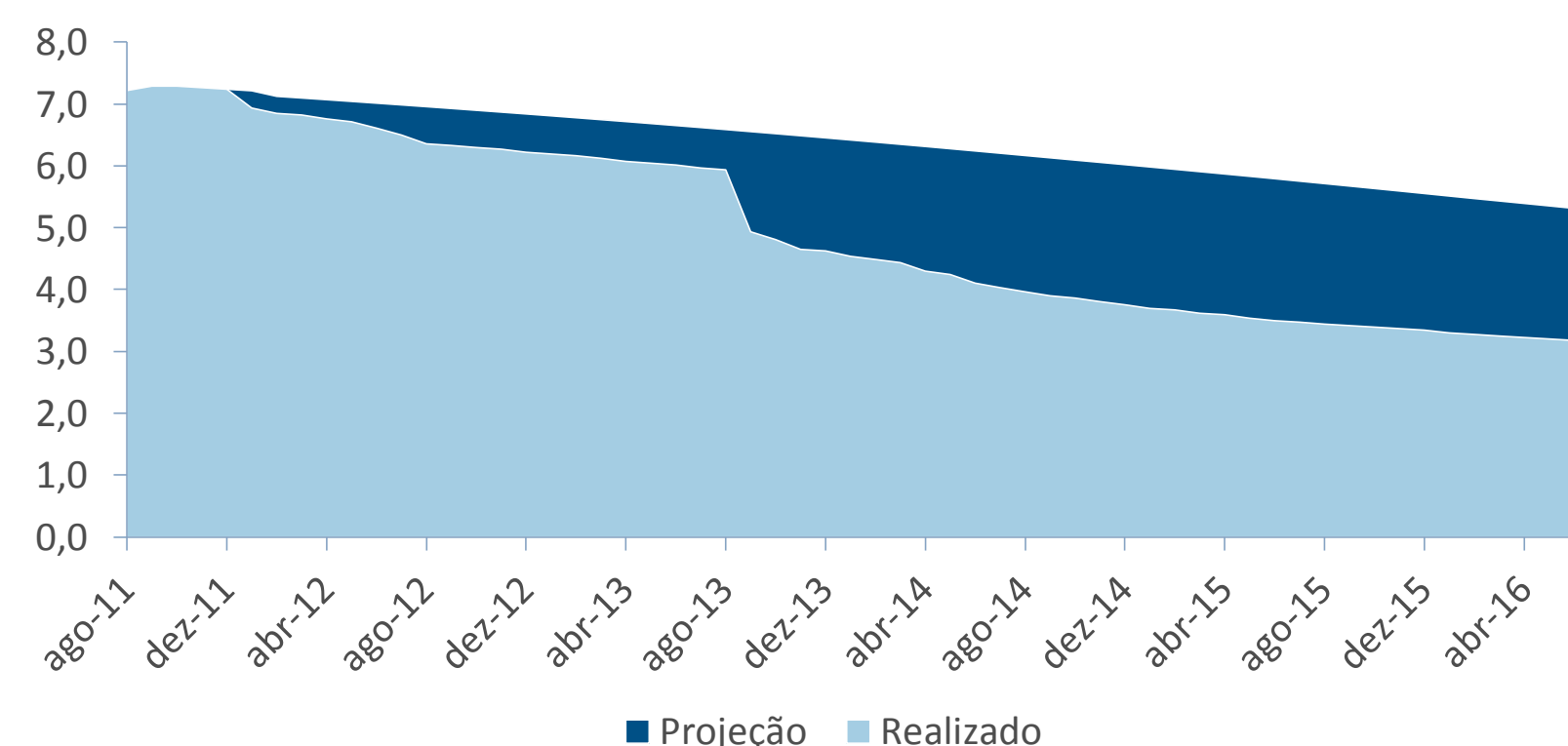
LTV vs. % Inadimplência



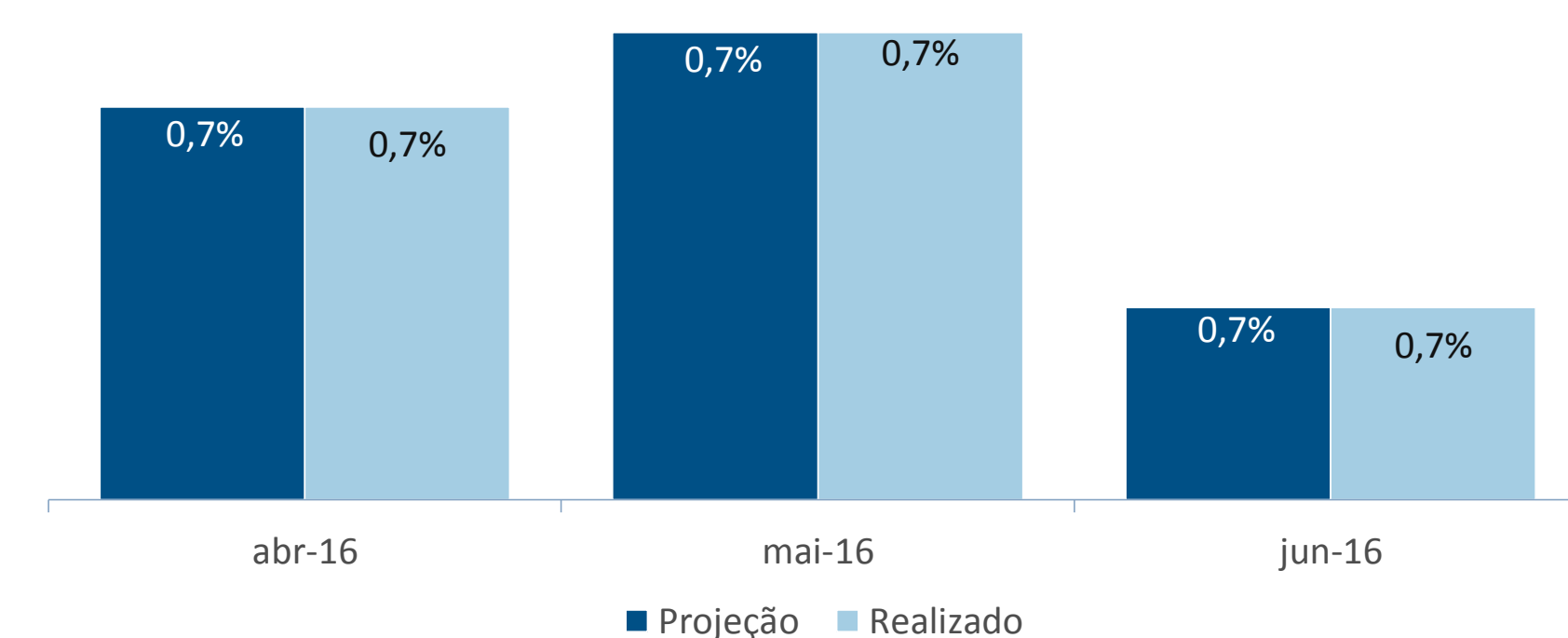
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



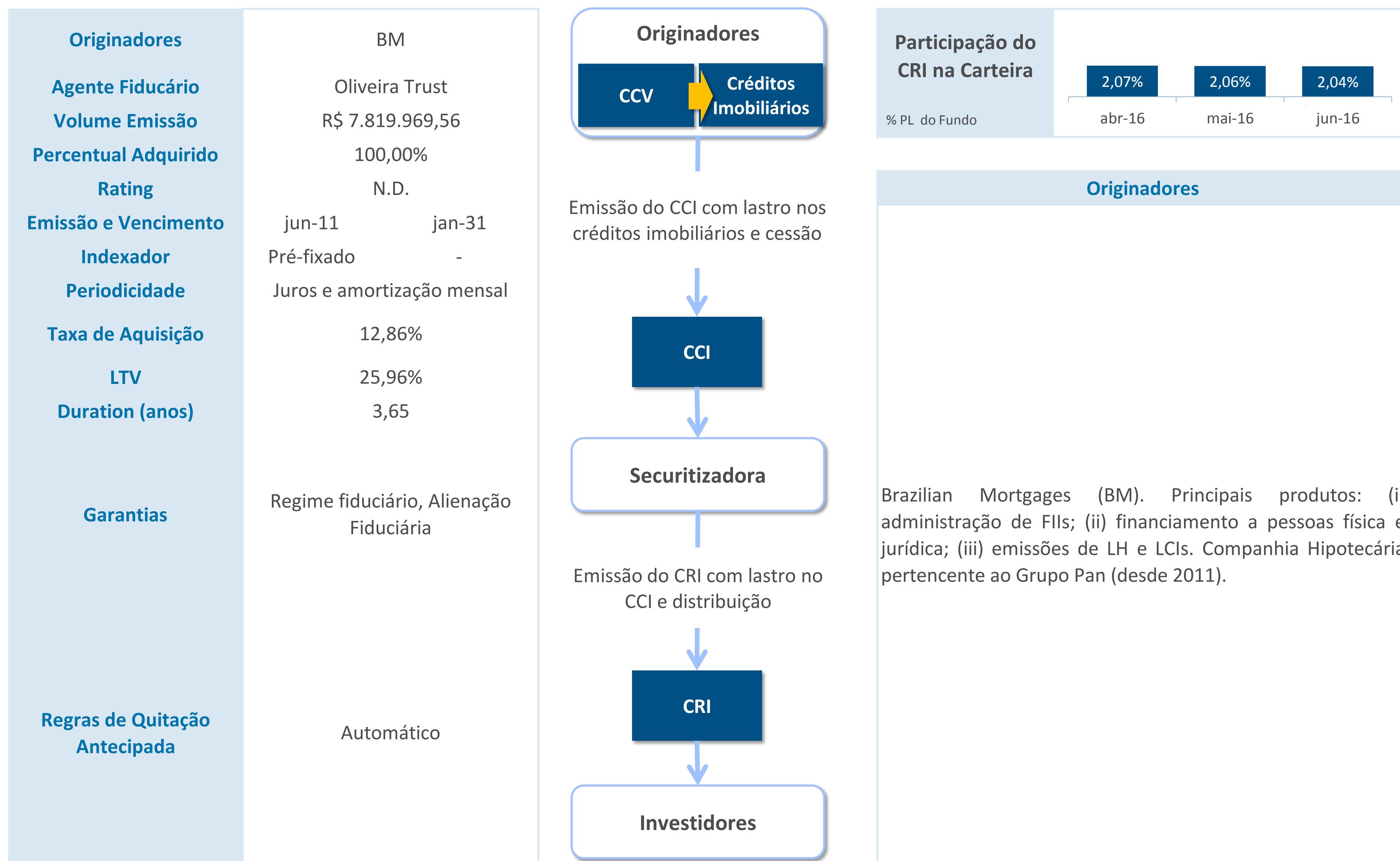
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



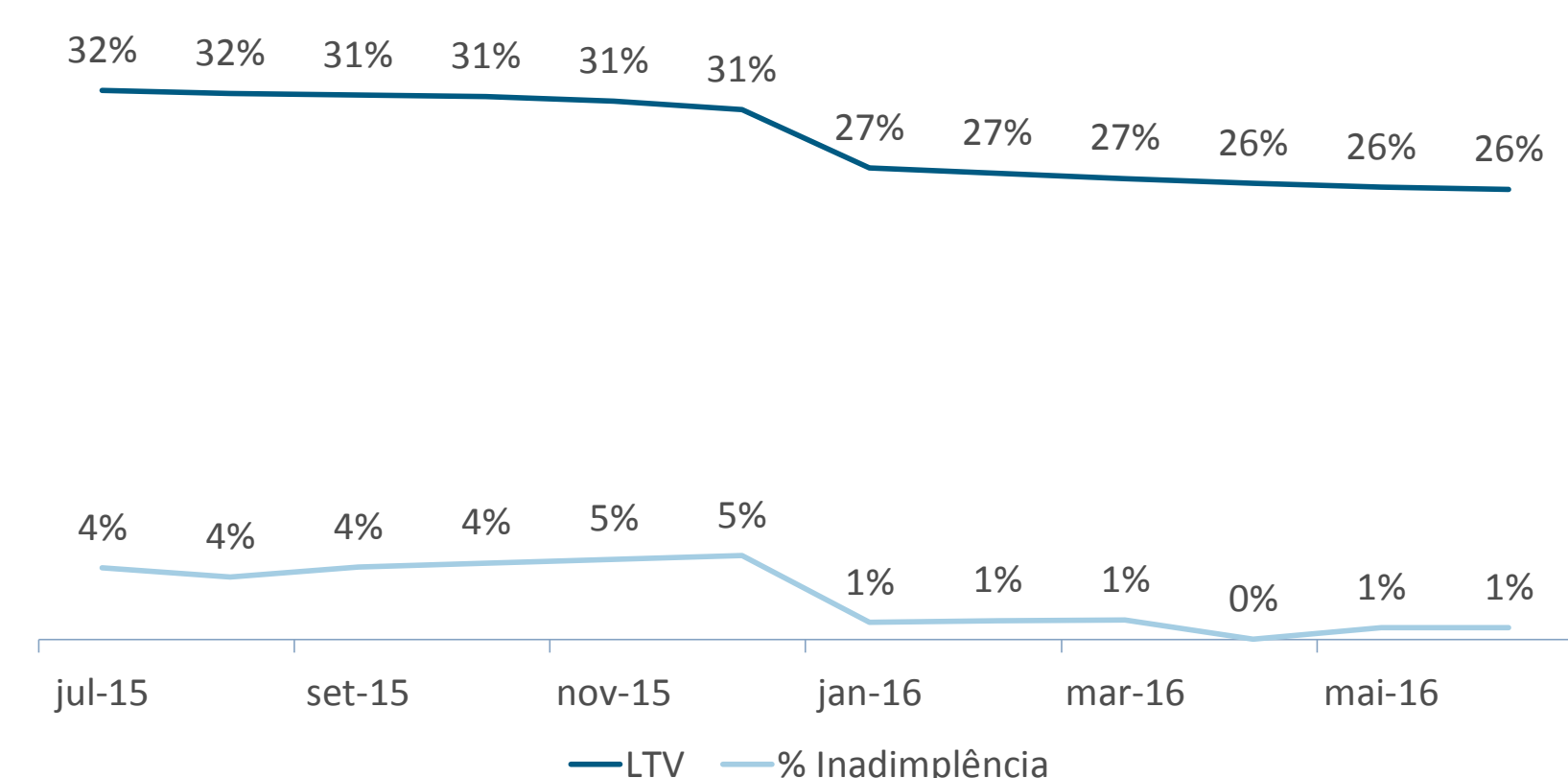
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



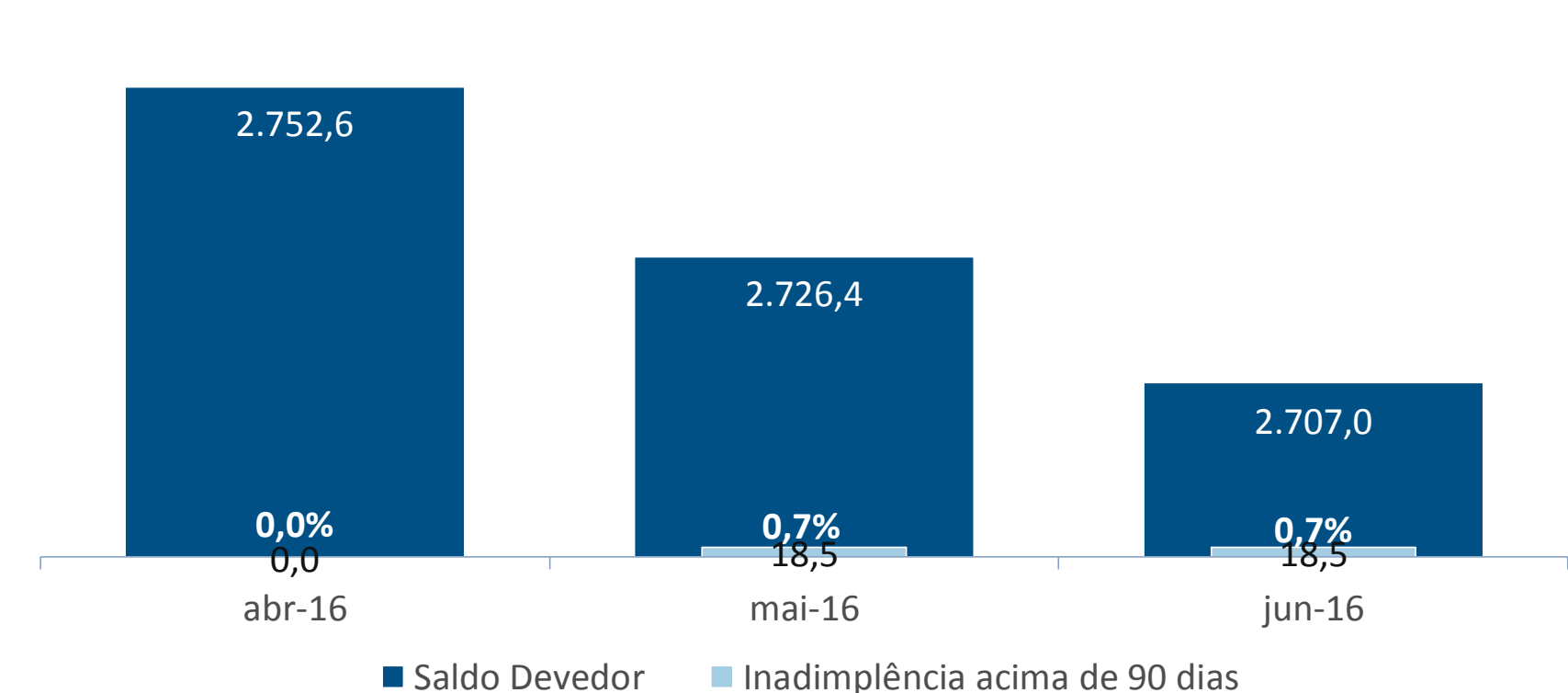
CRI 238 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



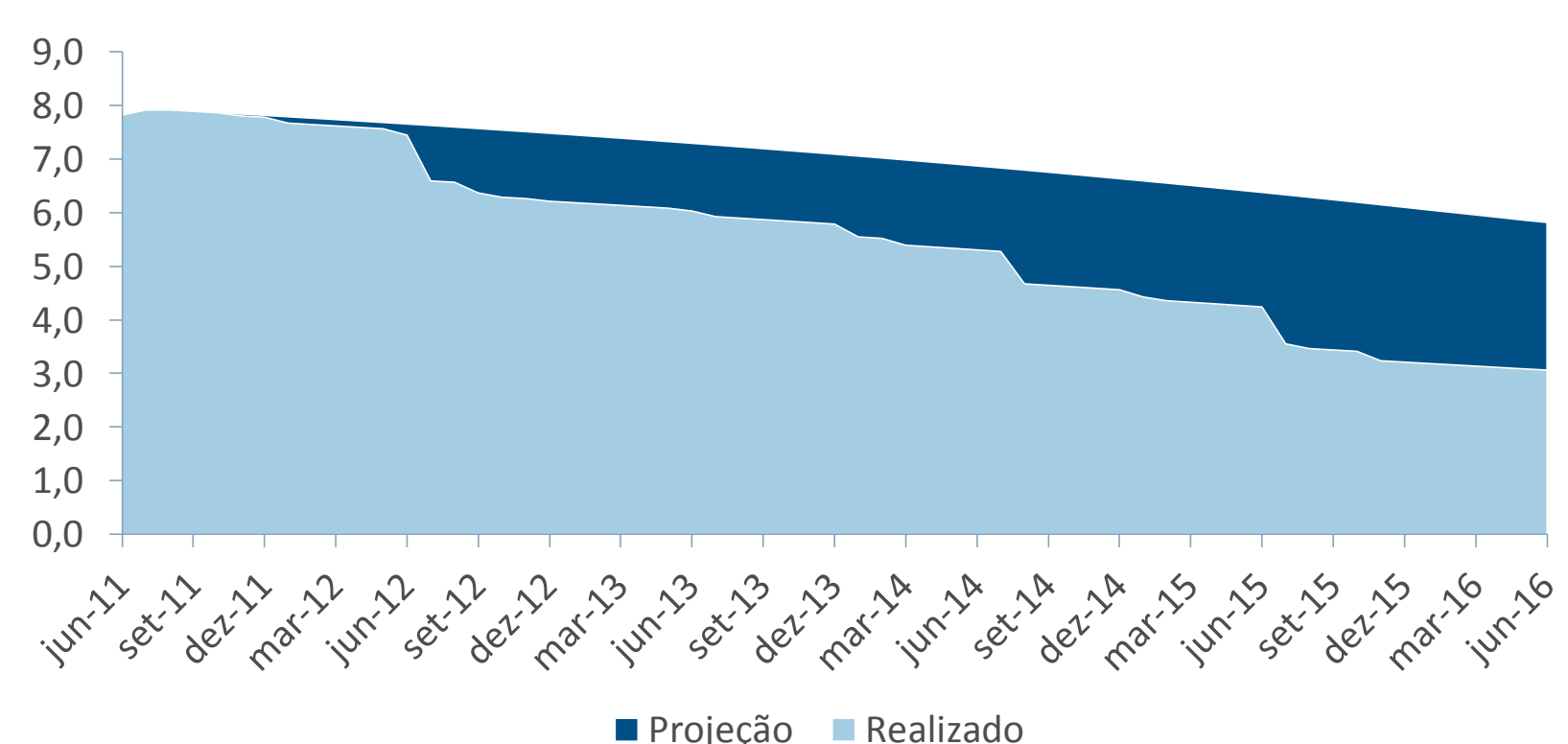
LTV vs. % Inadimplência



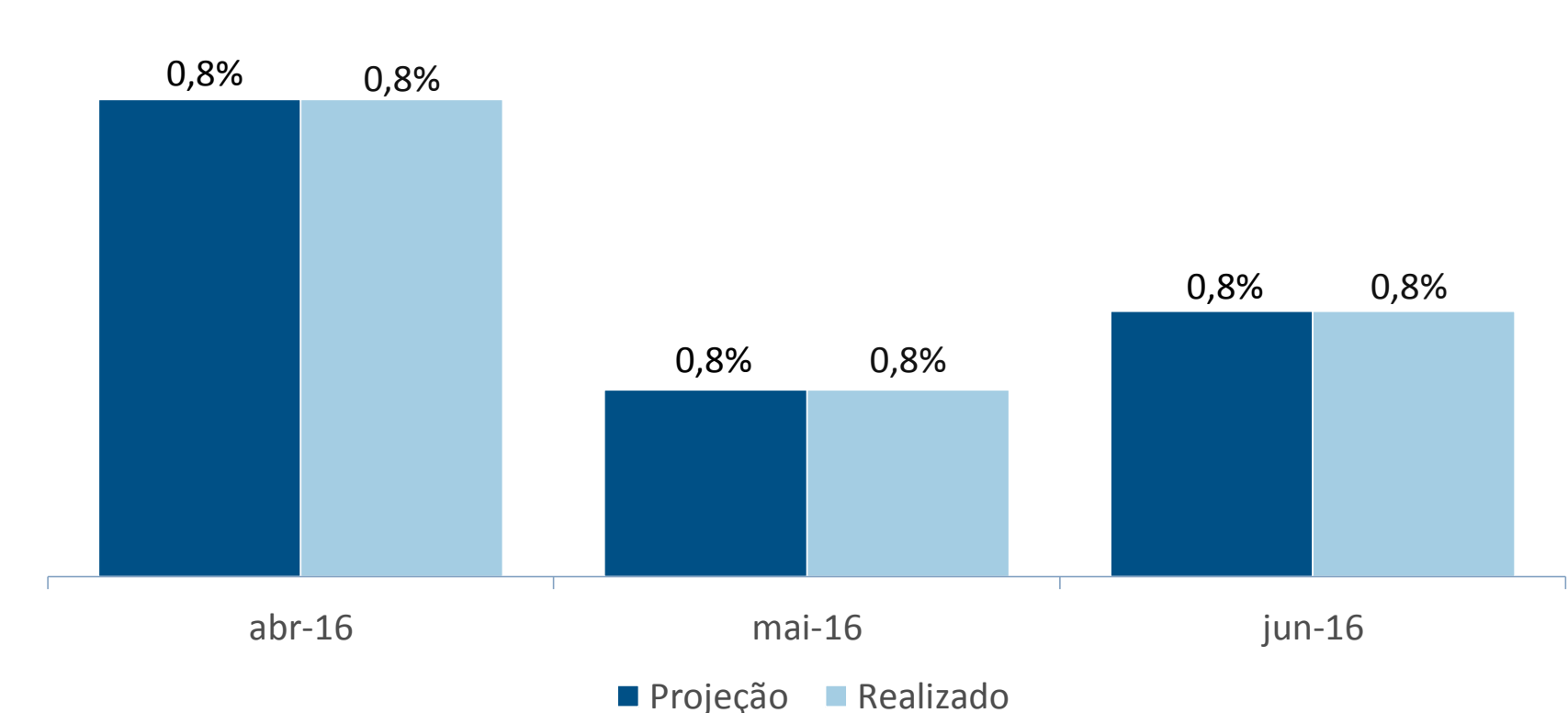
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

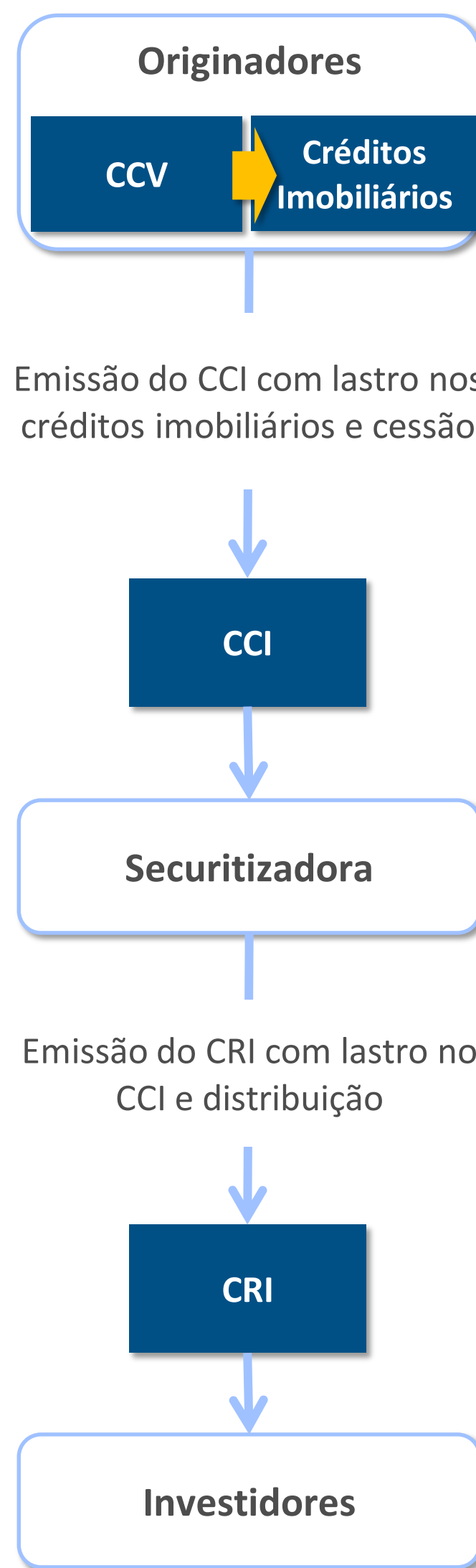


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 180 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

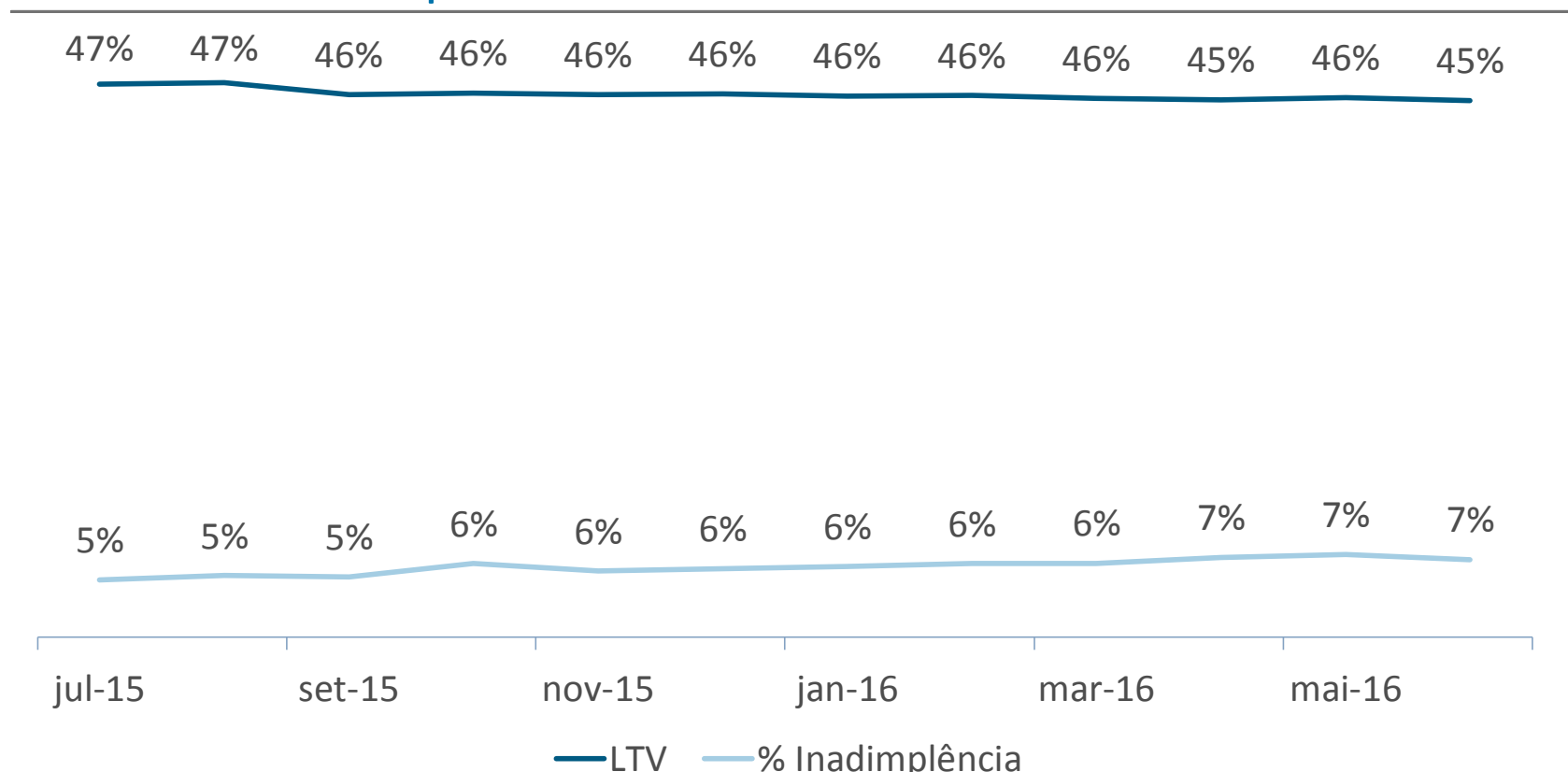
Originadores	BM, Rossi, Helbor, Incosul, Borges Landeiro	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 42.689.107,84	
Percentual Adquirido	26,06%	
Rating	A	Fitch
Emissão e Vencimento	set-10	jun-40
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8,05%	
LTV	45,39%	
Duration (anos)	6,05	
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	



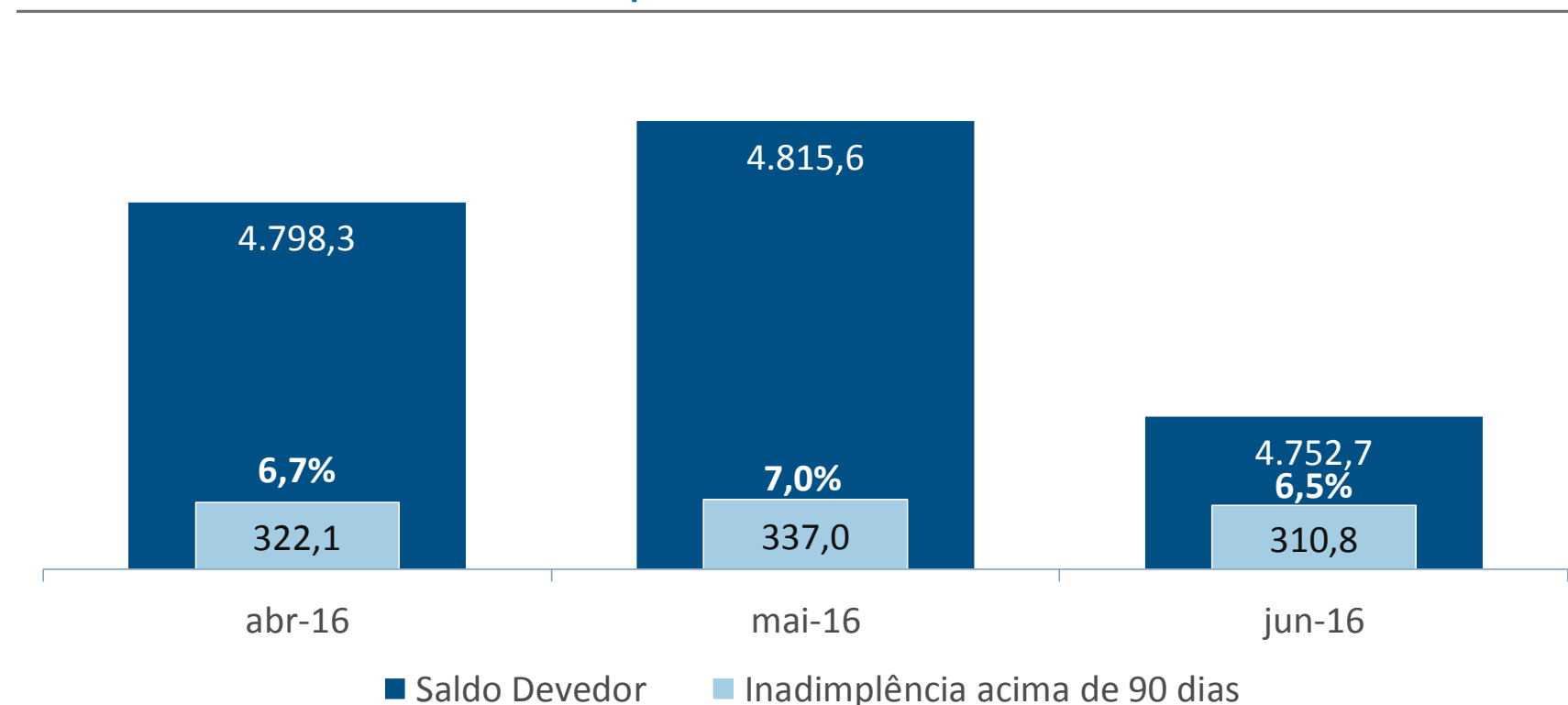
Participação do CRI na Carteira	1,94%	1,94%	1,93%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Incosul. Construtora, foi fundada há mais de 20 anos. Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 20 anos.

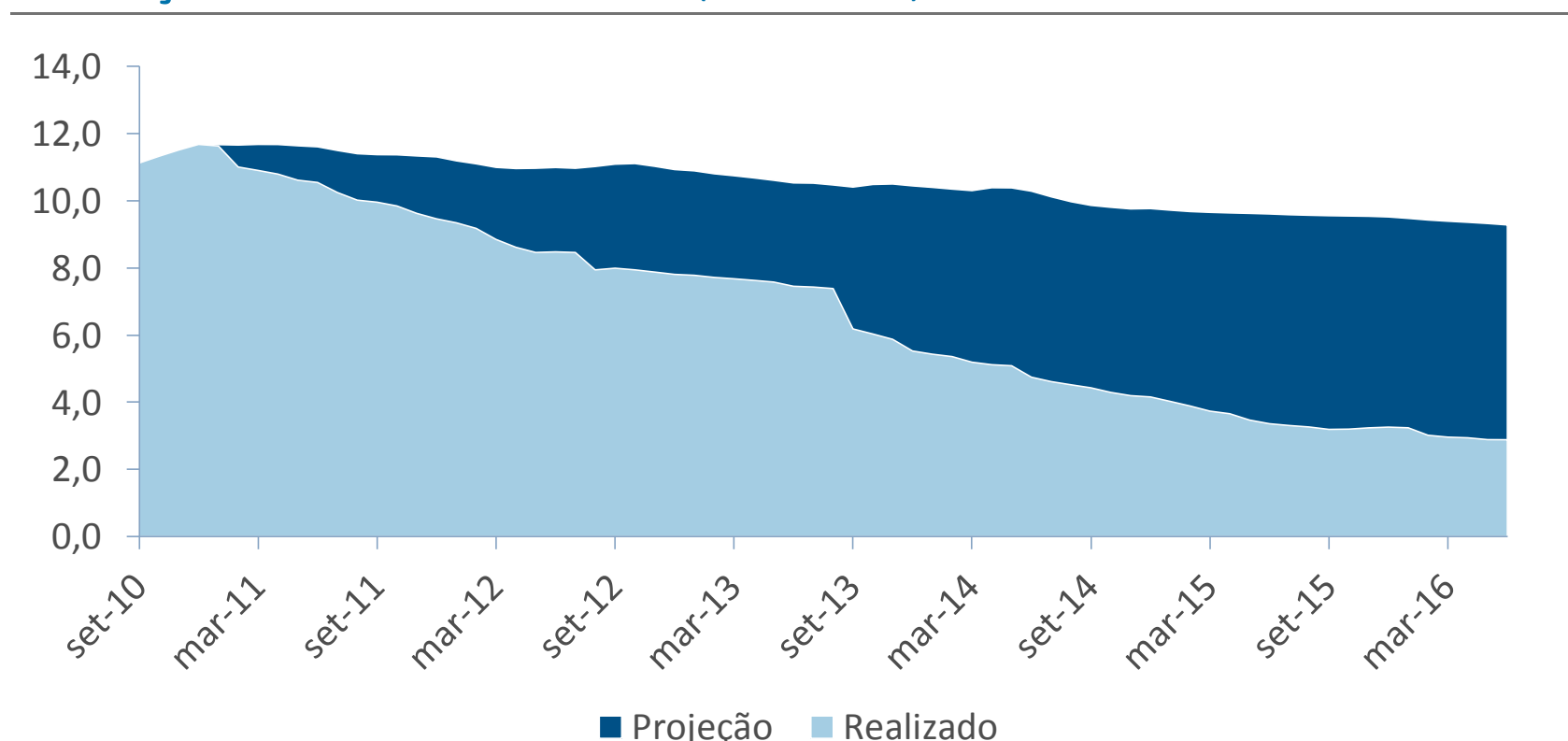
LTV vs. % Inadimplência



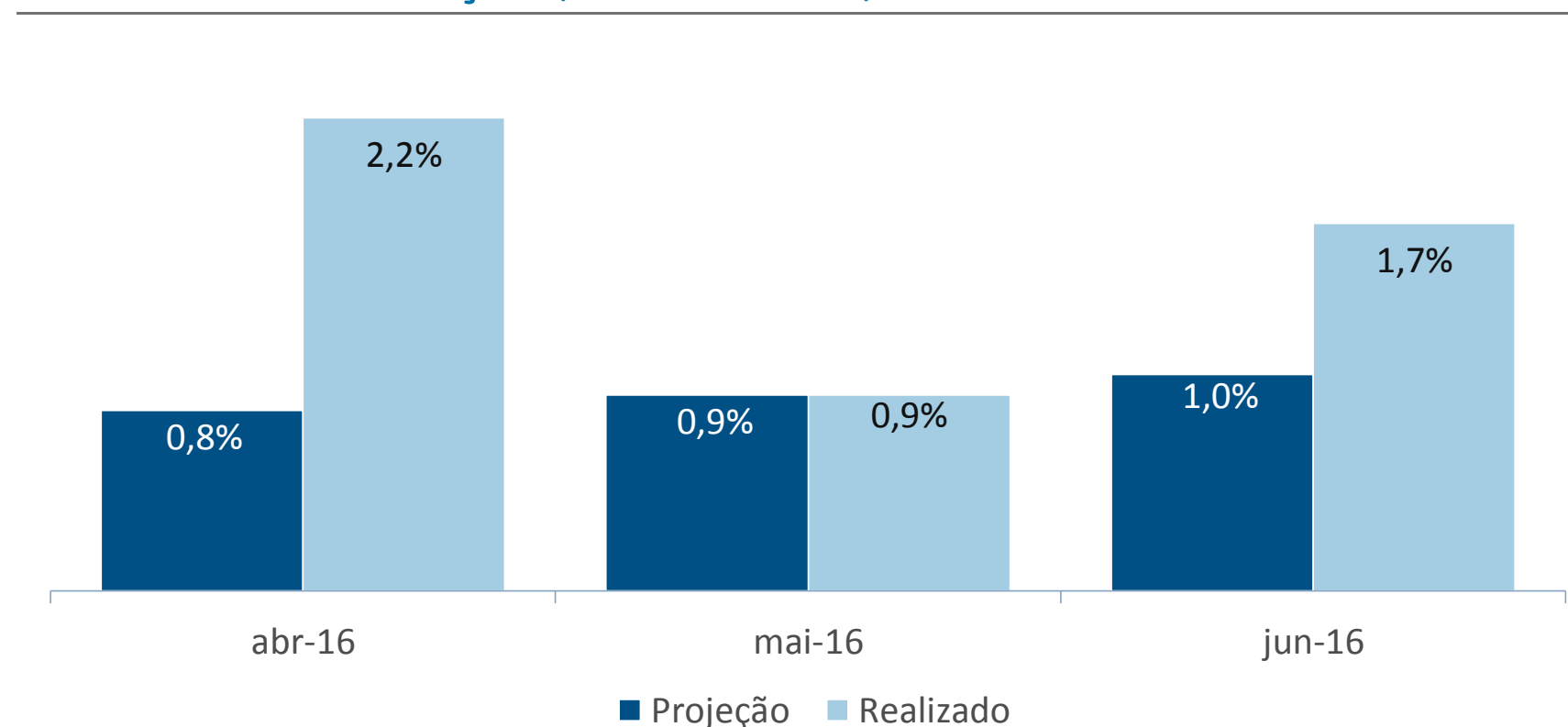
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

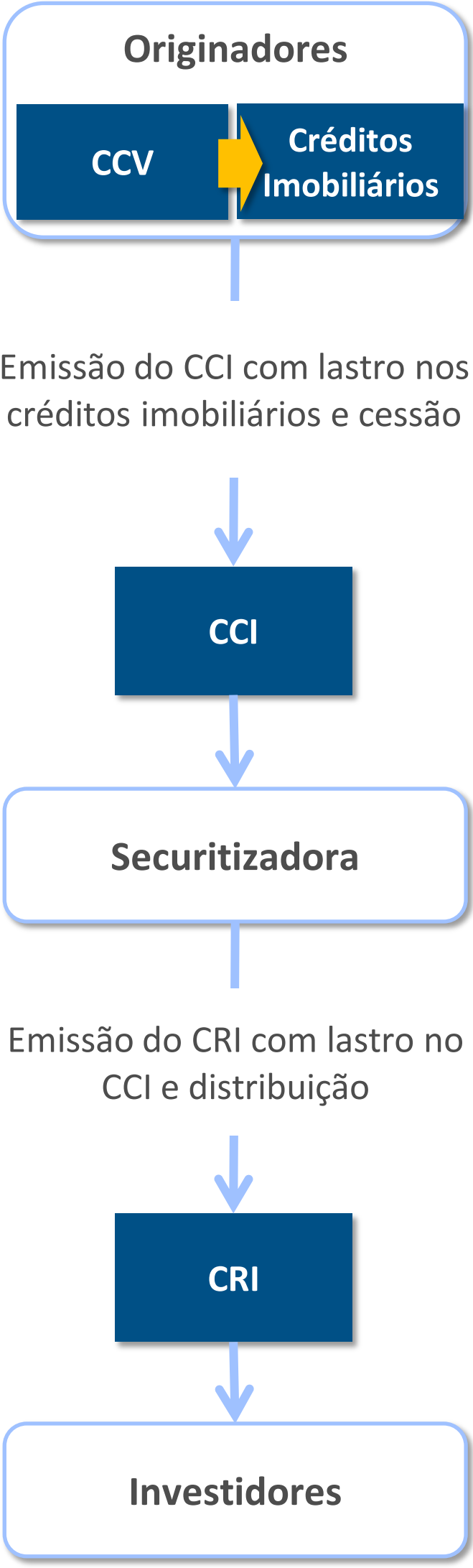


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 253 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

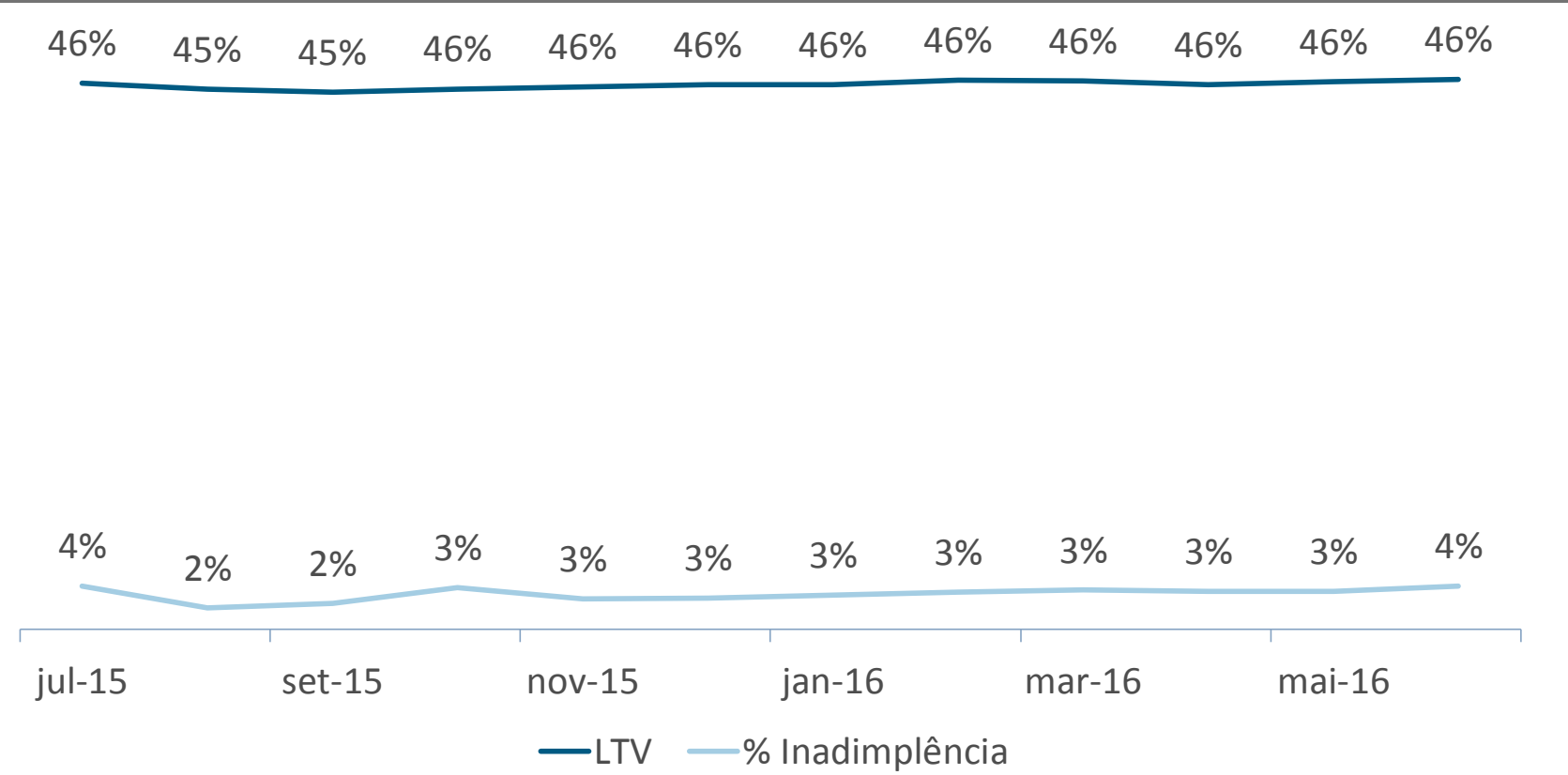
Originadores	BM, Rossi, Incosul, Helbor
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 23.846.568,70
Percentual Adquirido	21,52%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	ago-11 ago-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,20%
LTV	46,34%
Duration (anos)	7,53
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



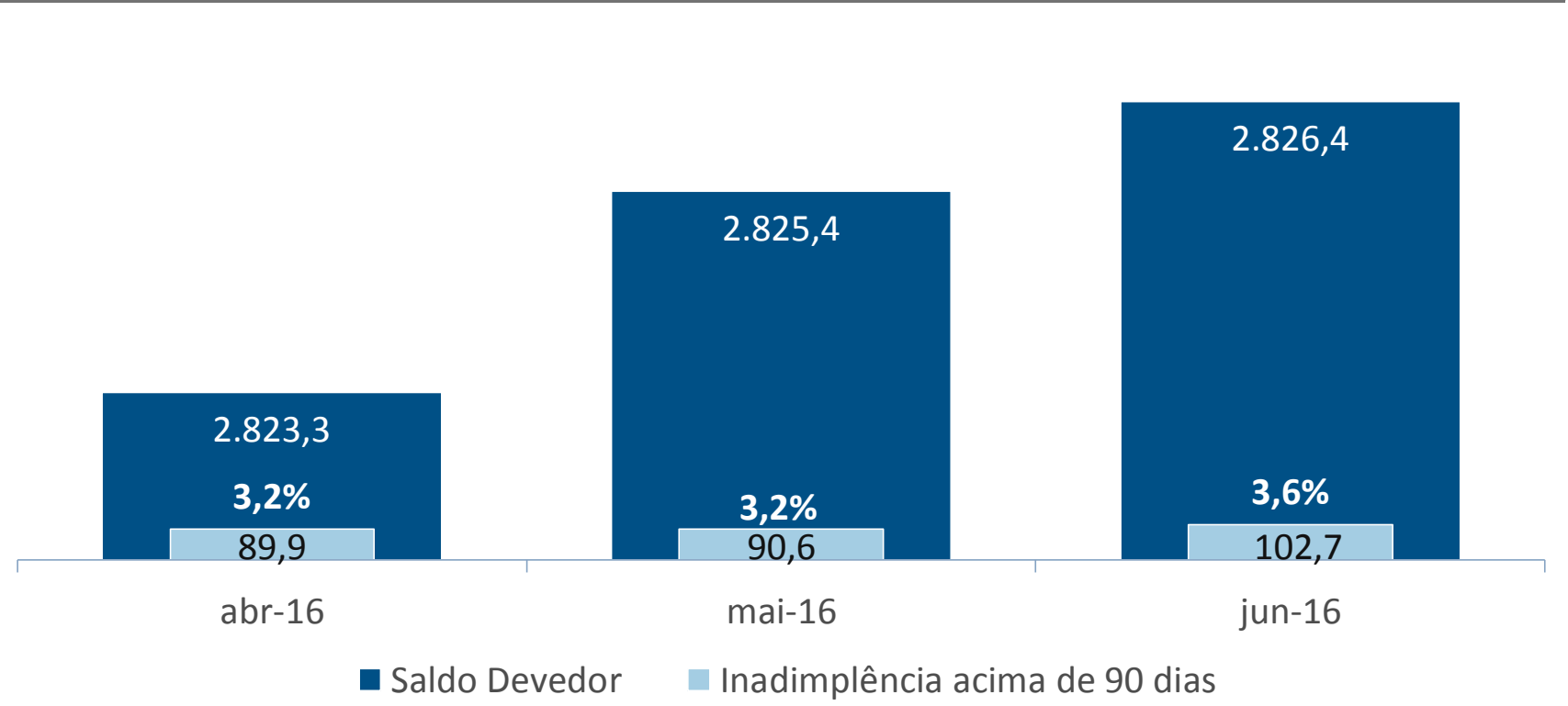
Participação do CRI na Carteira	1,69%	1,69%	1,71%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Incosul. Construtora fundada há mais de 20 anos. Fundiu suas operações com a Tricury em 2007, dando origem a Trisul. Helbor. Incorporadora imobiliária com presença em mais de 30 cidades do Brasil.

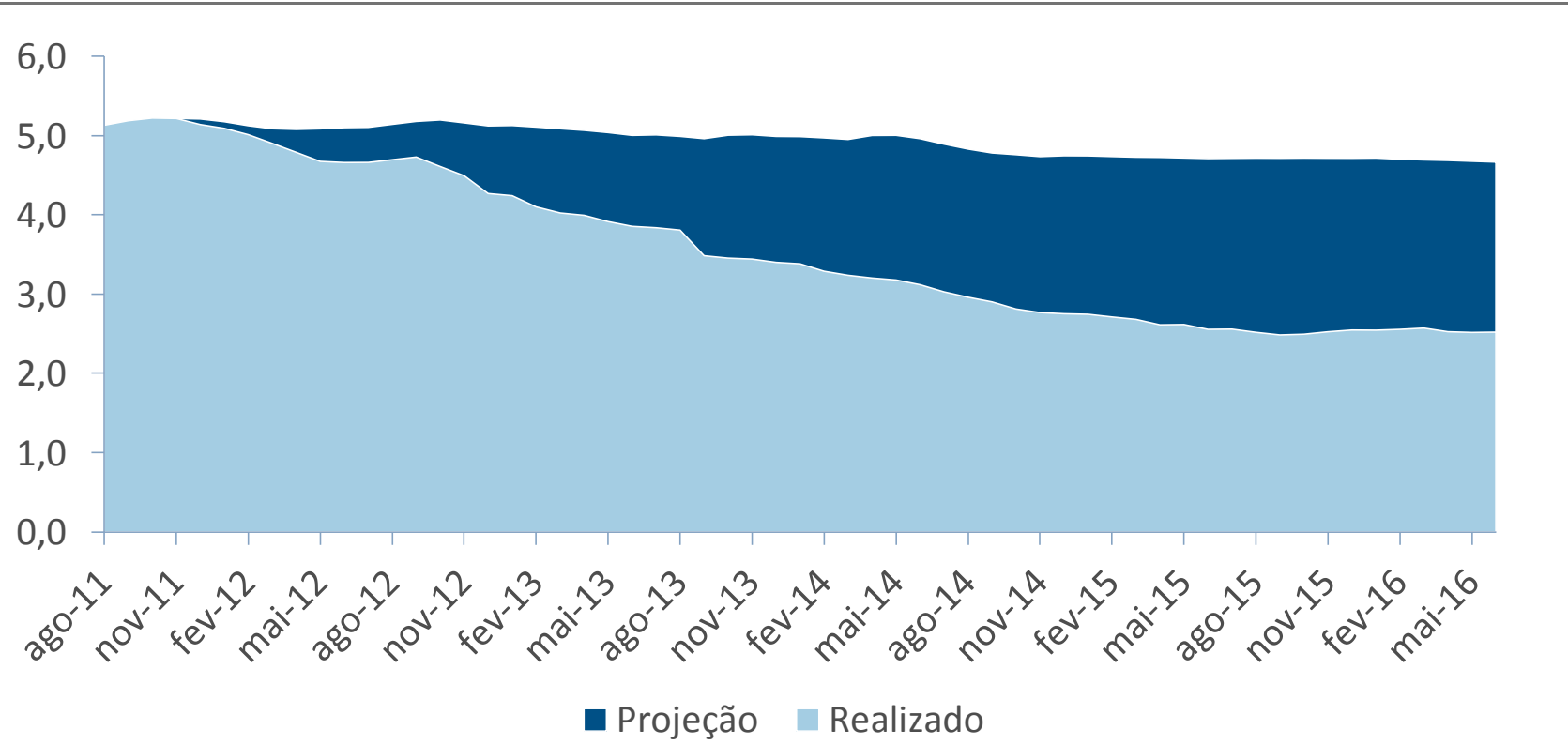
LTV vs. % Inadimplência



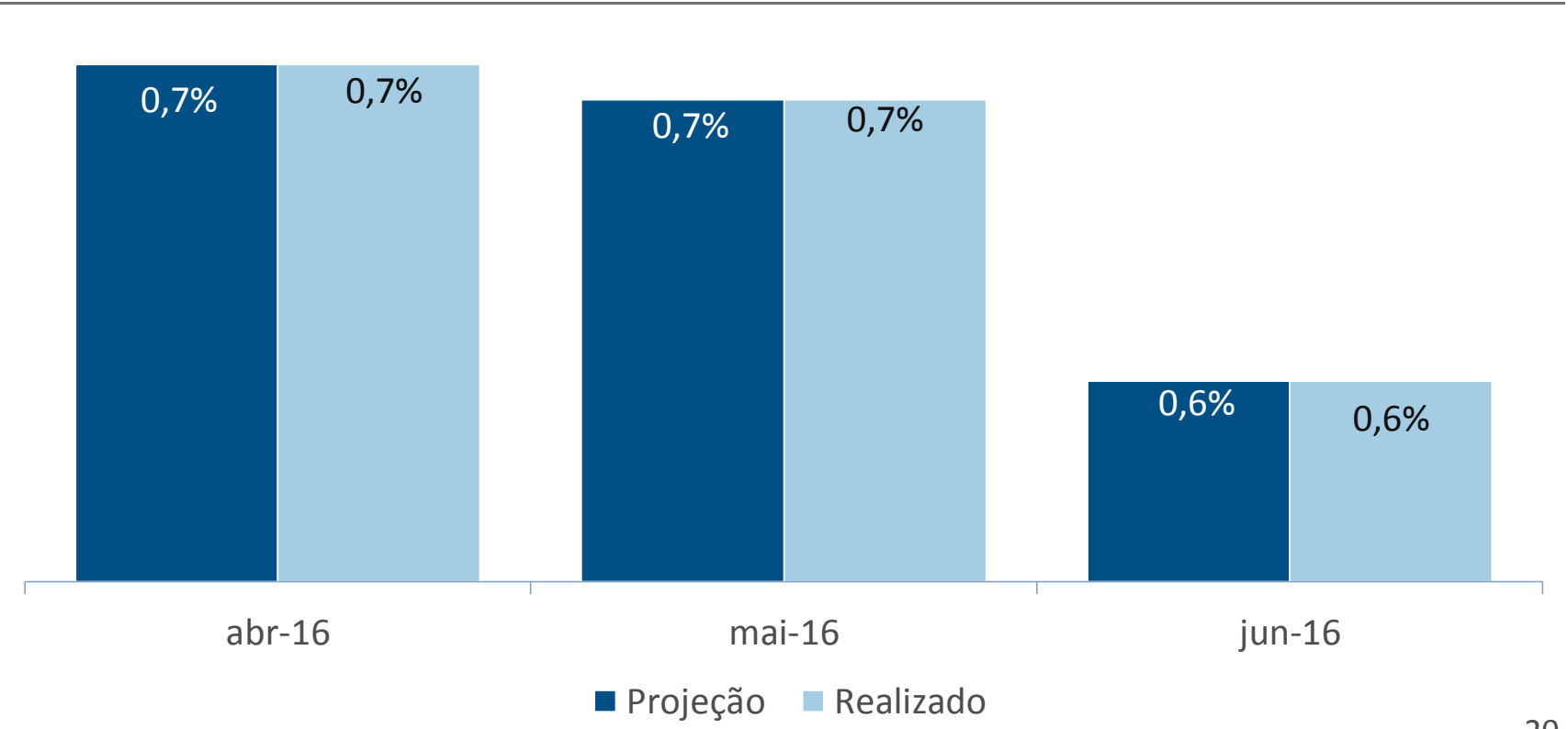
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



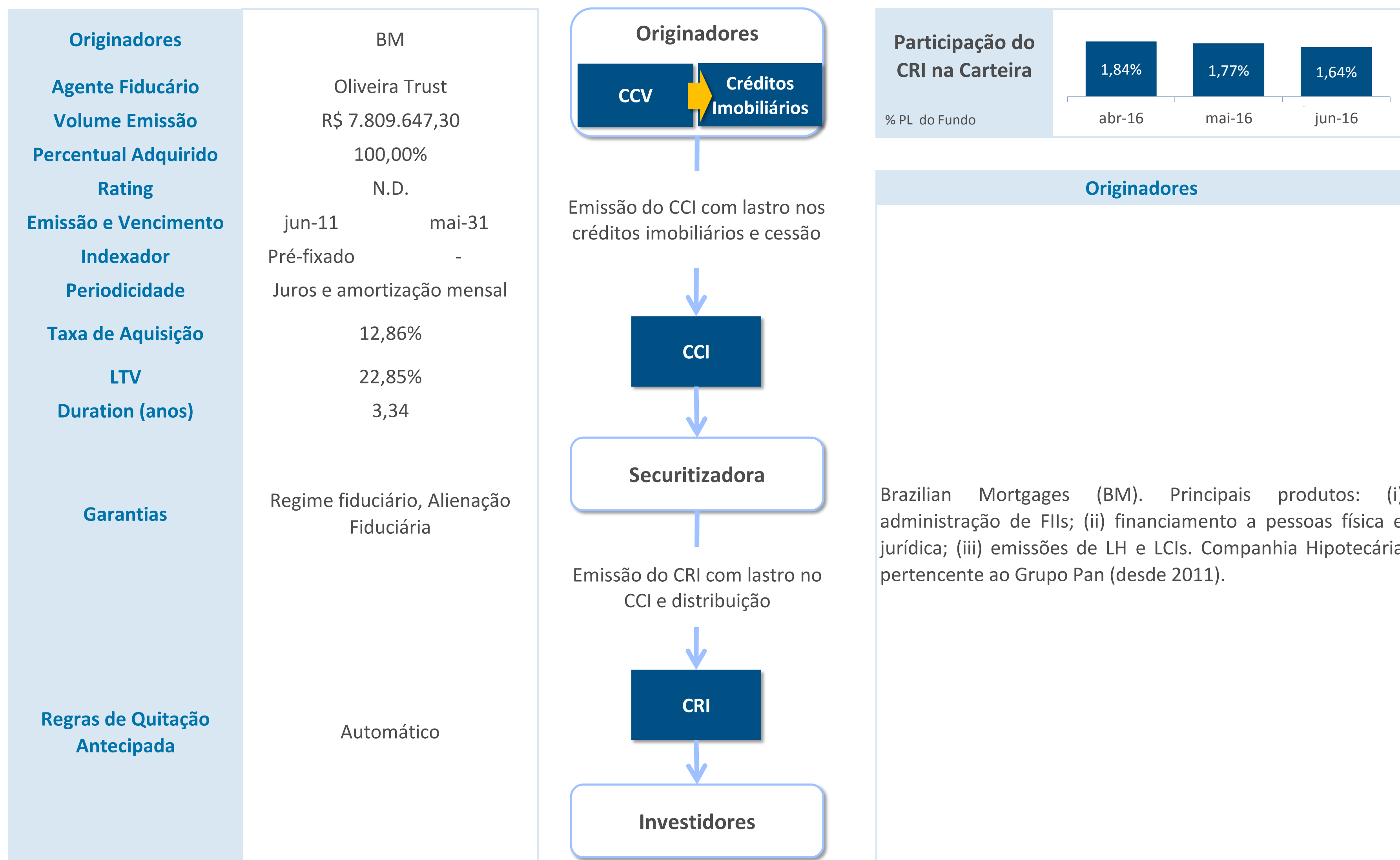
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



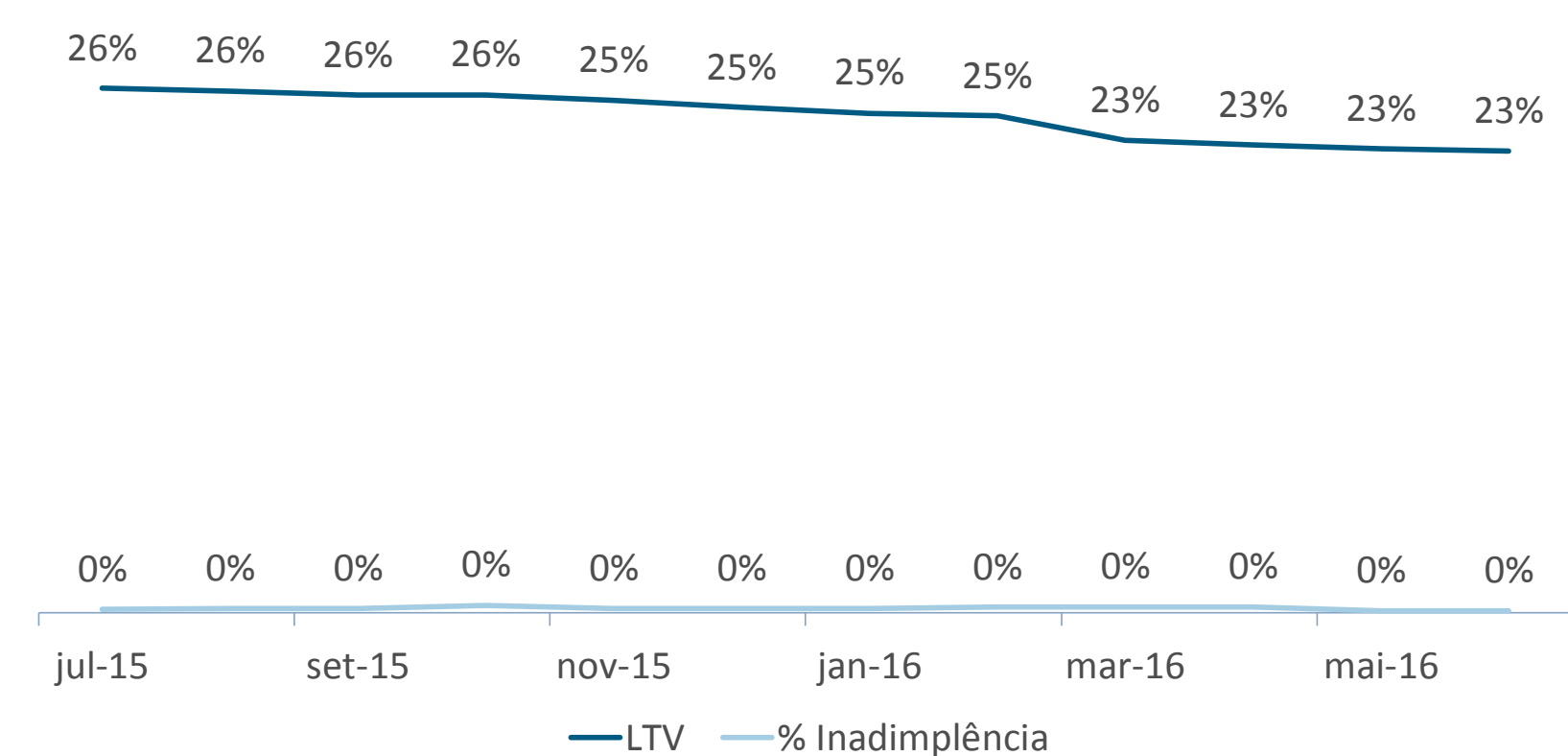
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



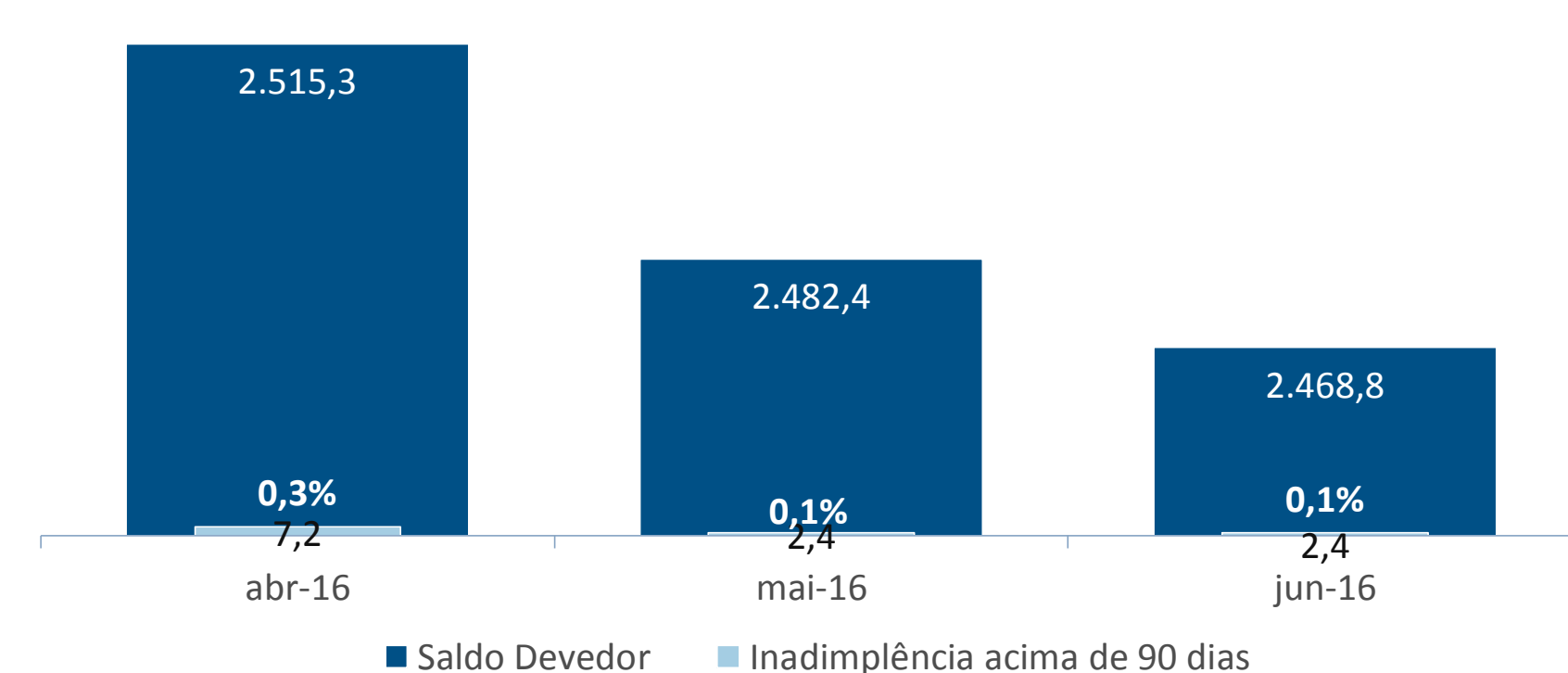
CRI 244 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



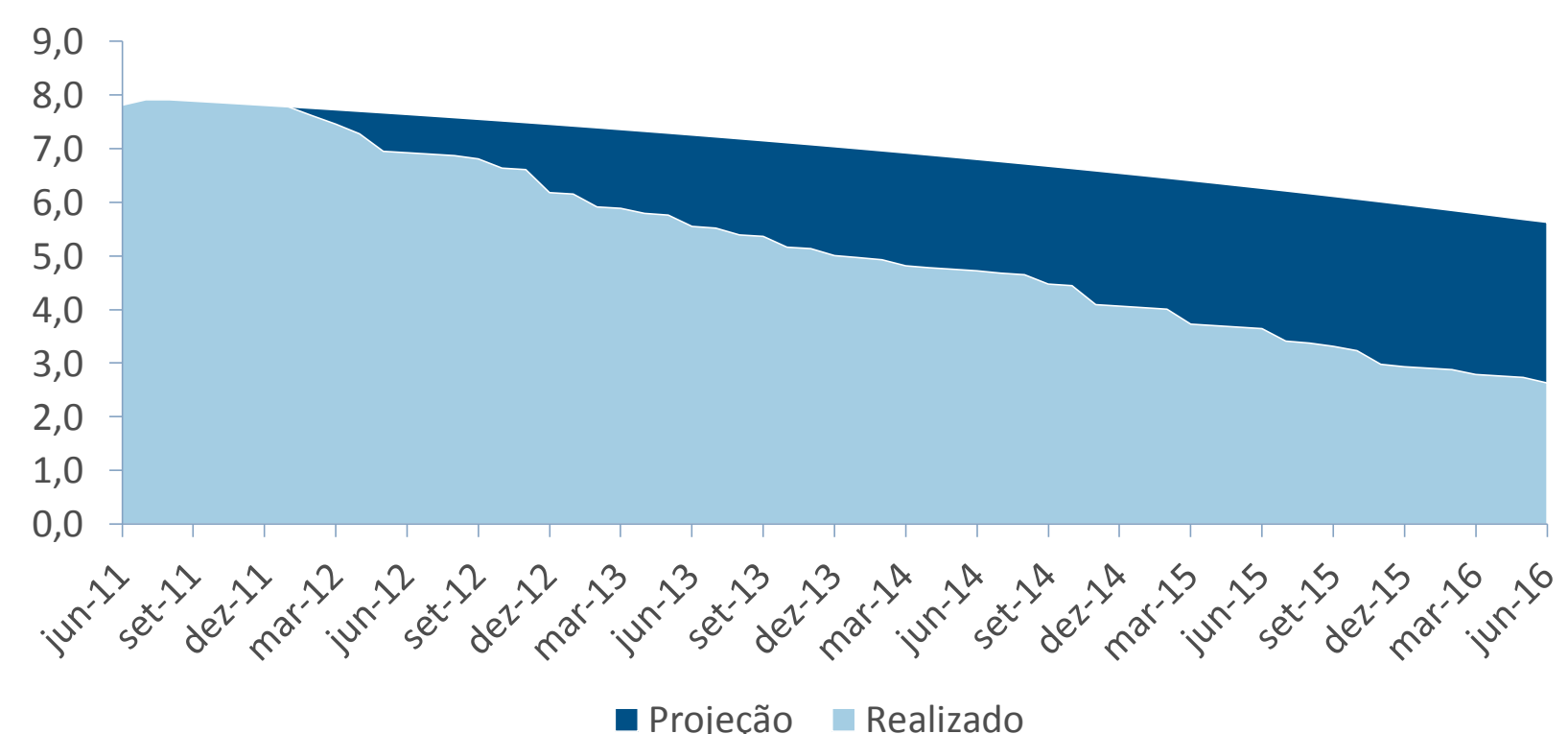
LTV vs. % Inadimplência



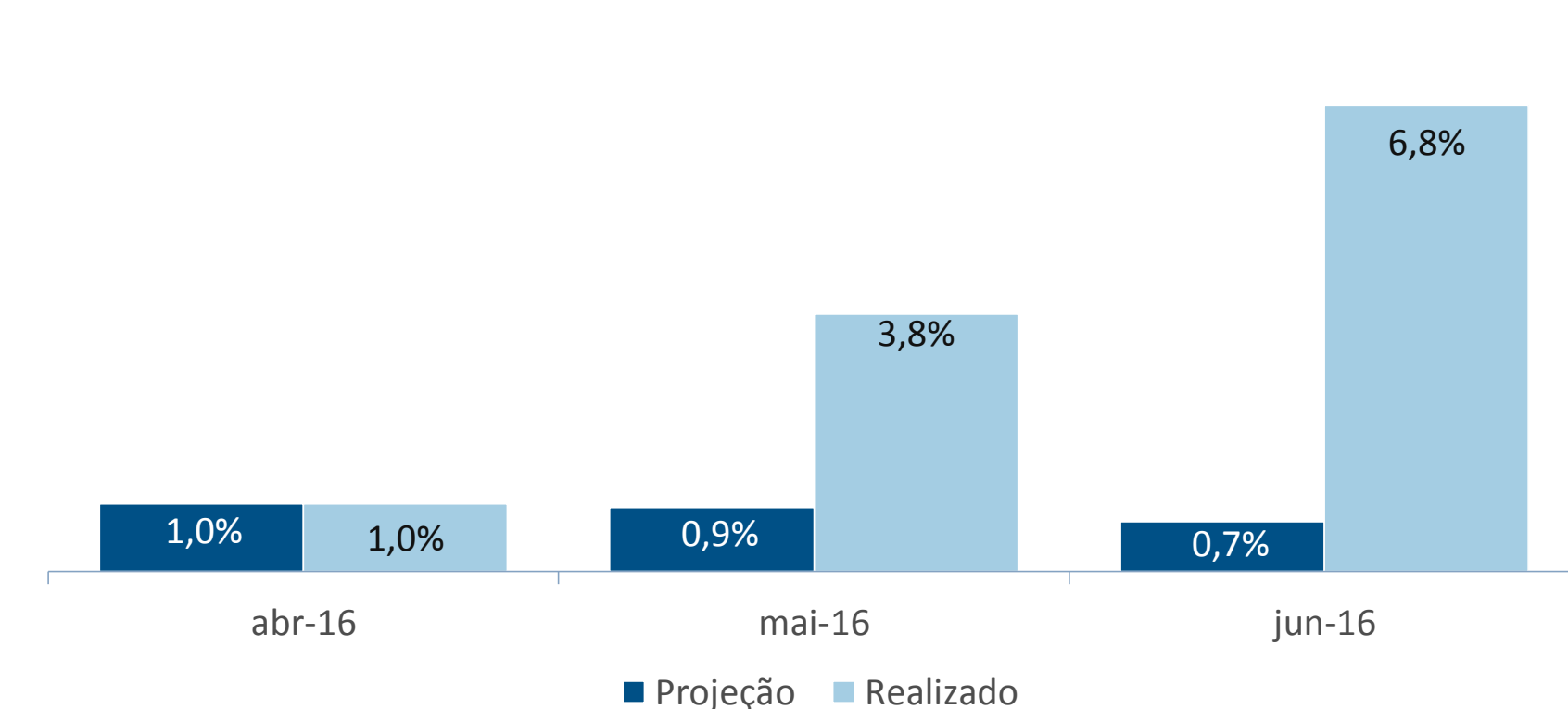
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



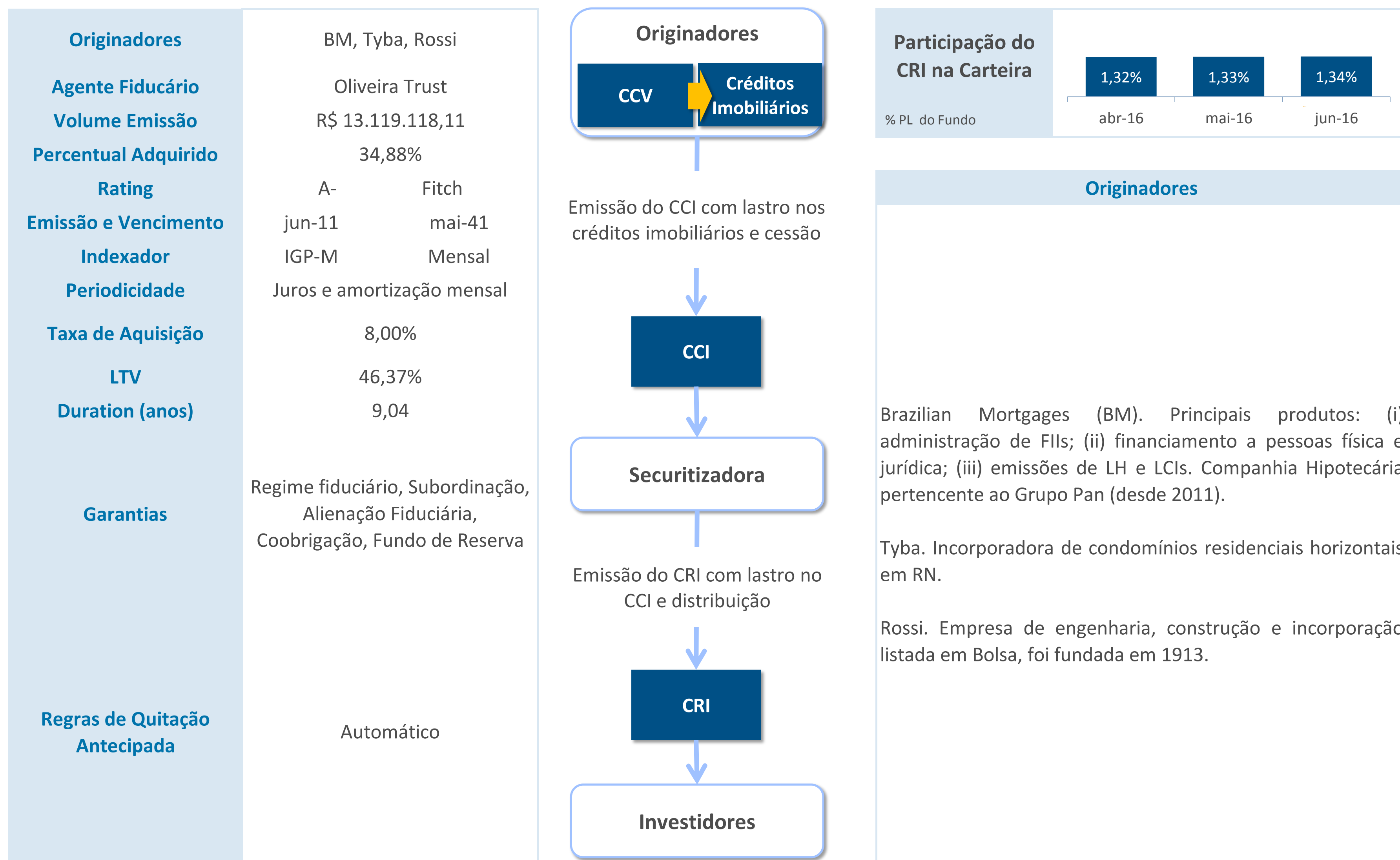
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



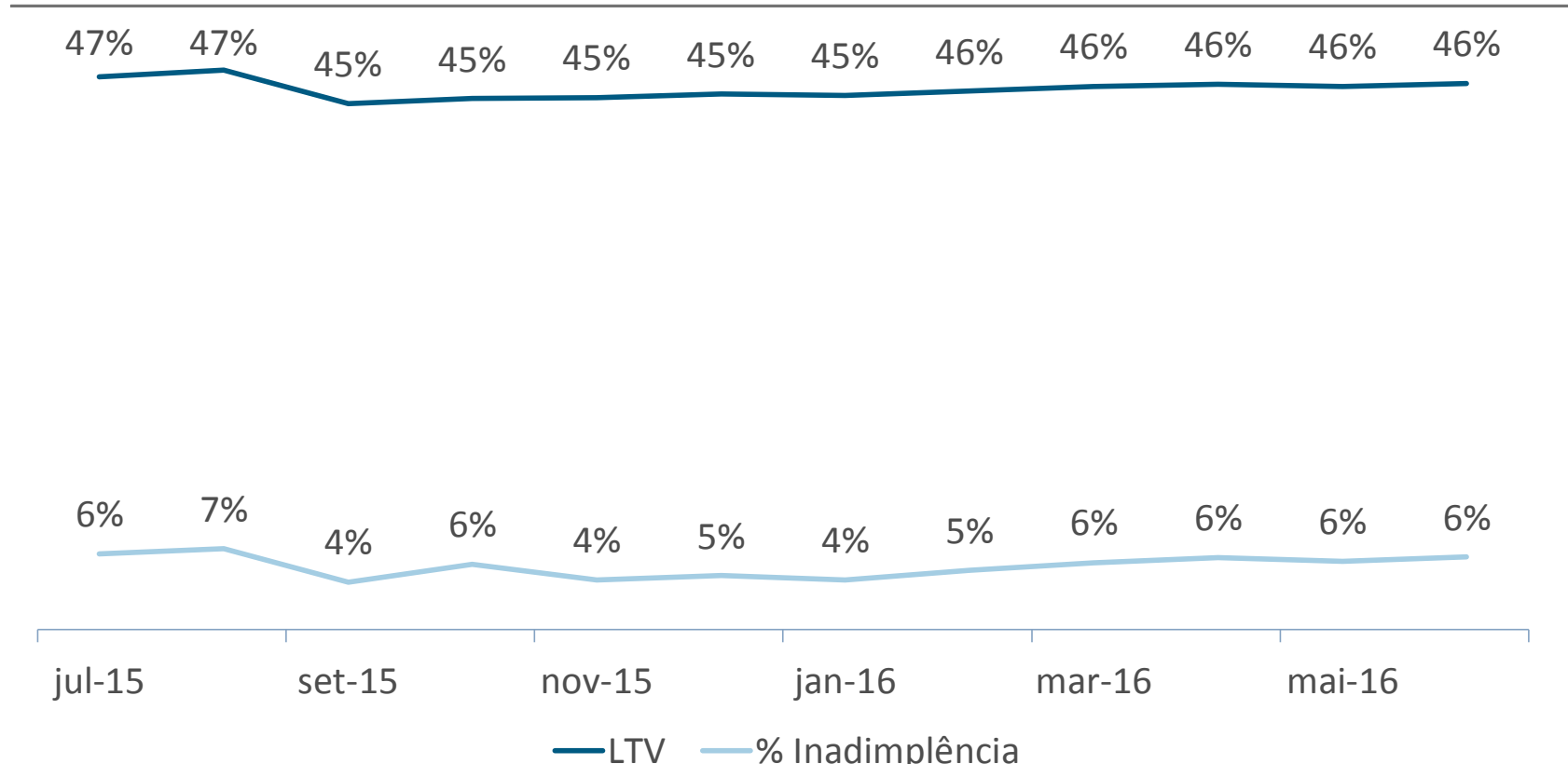
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



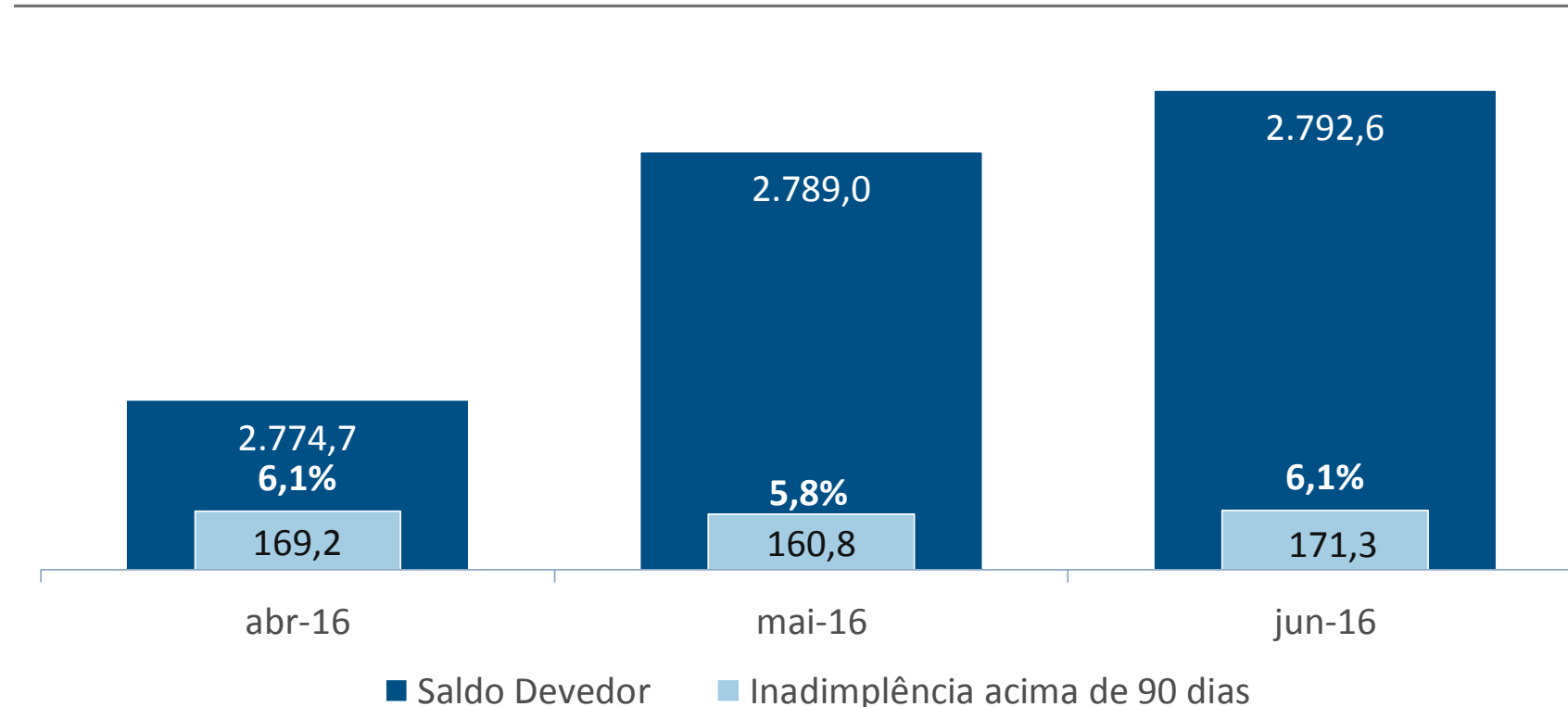
CRI 247 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



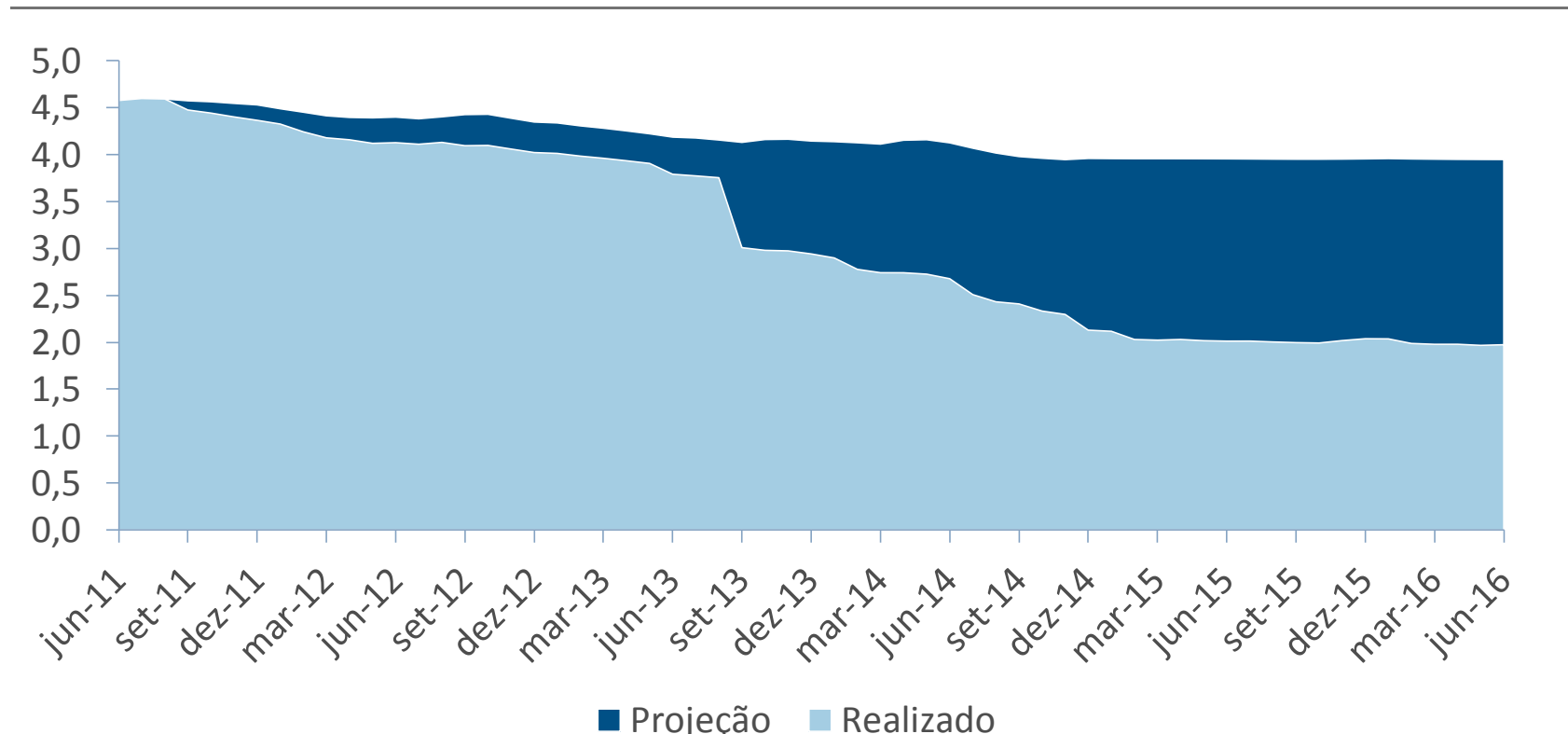
LTV vs. % Inadimplência



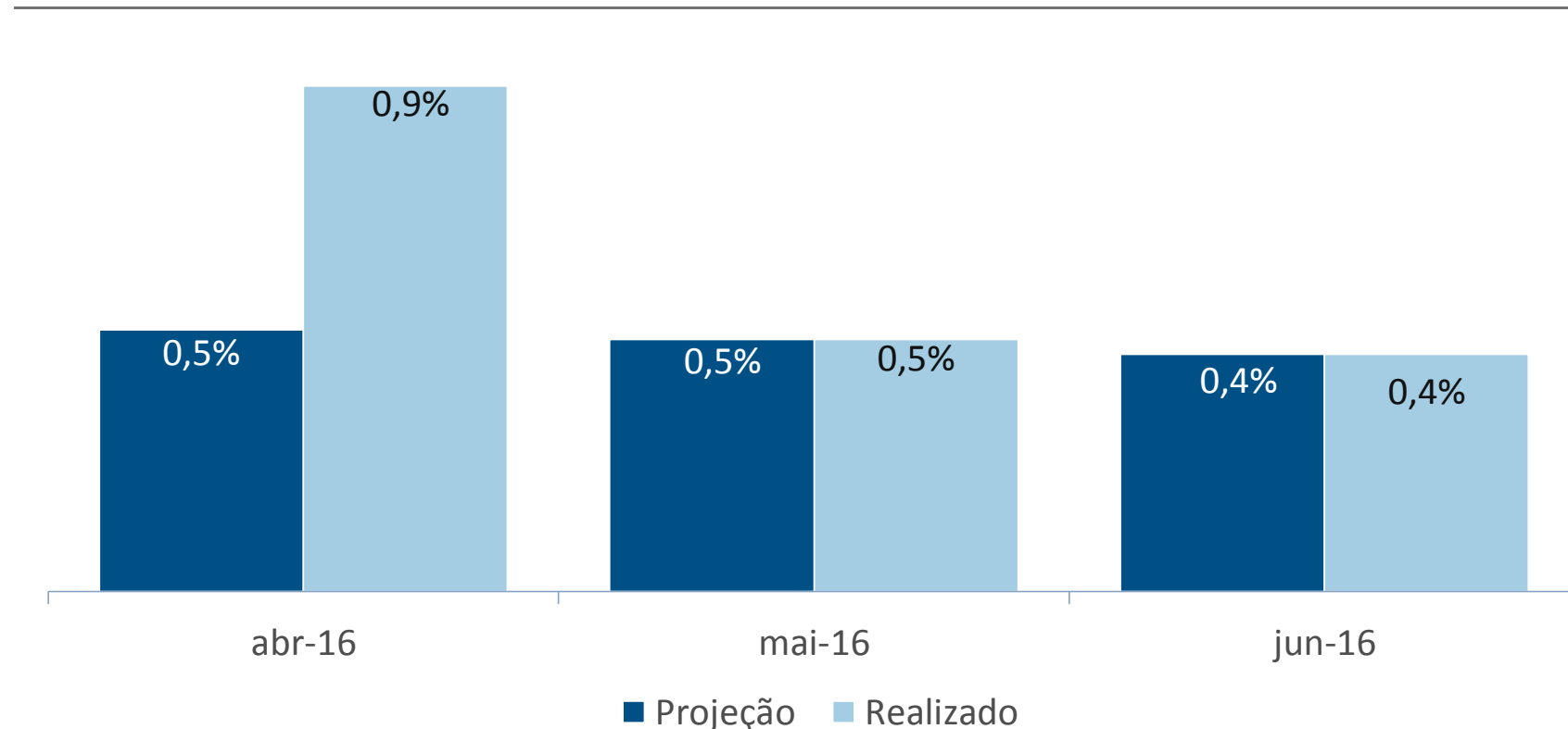
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

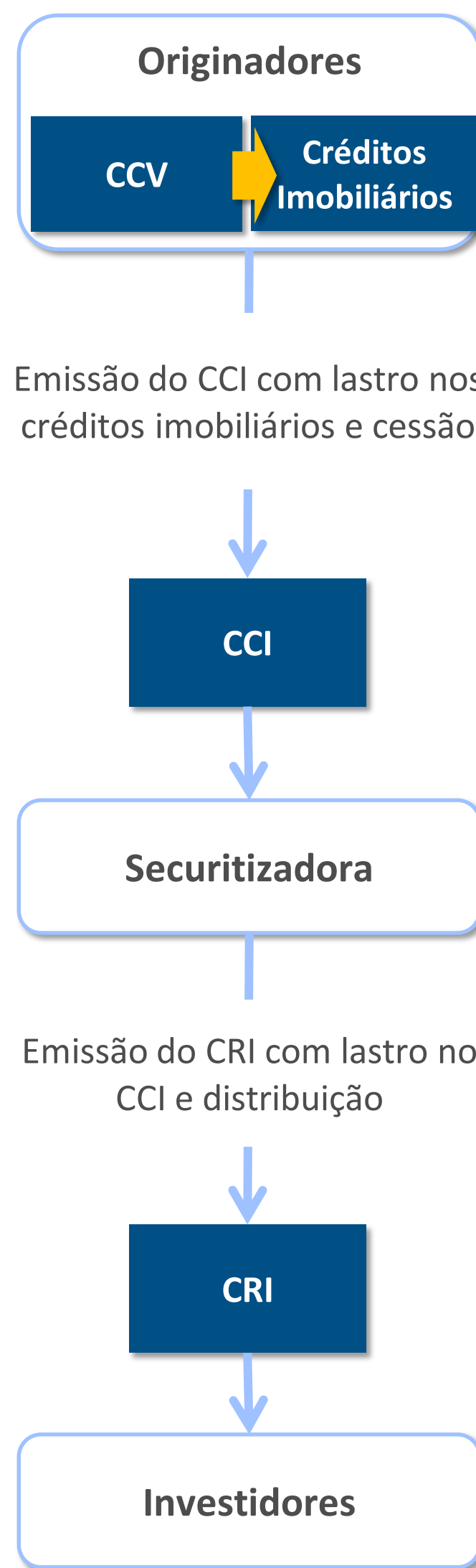


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 201 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

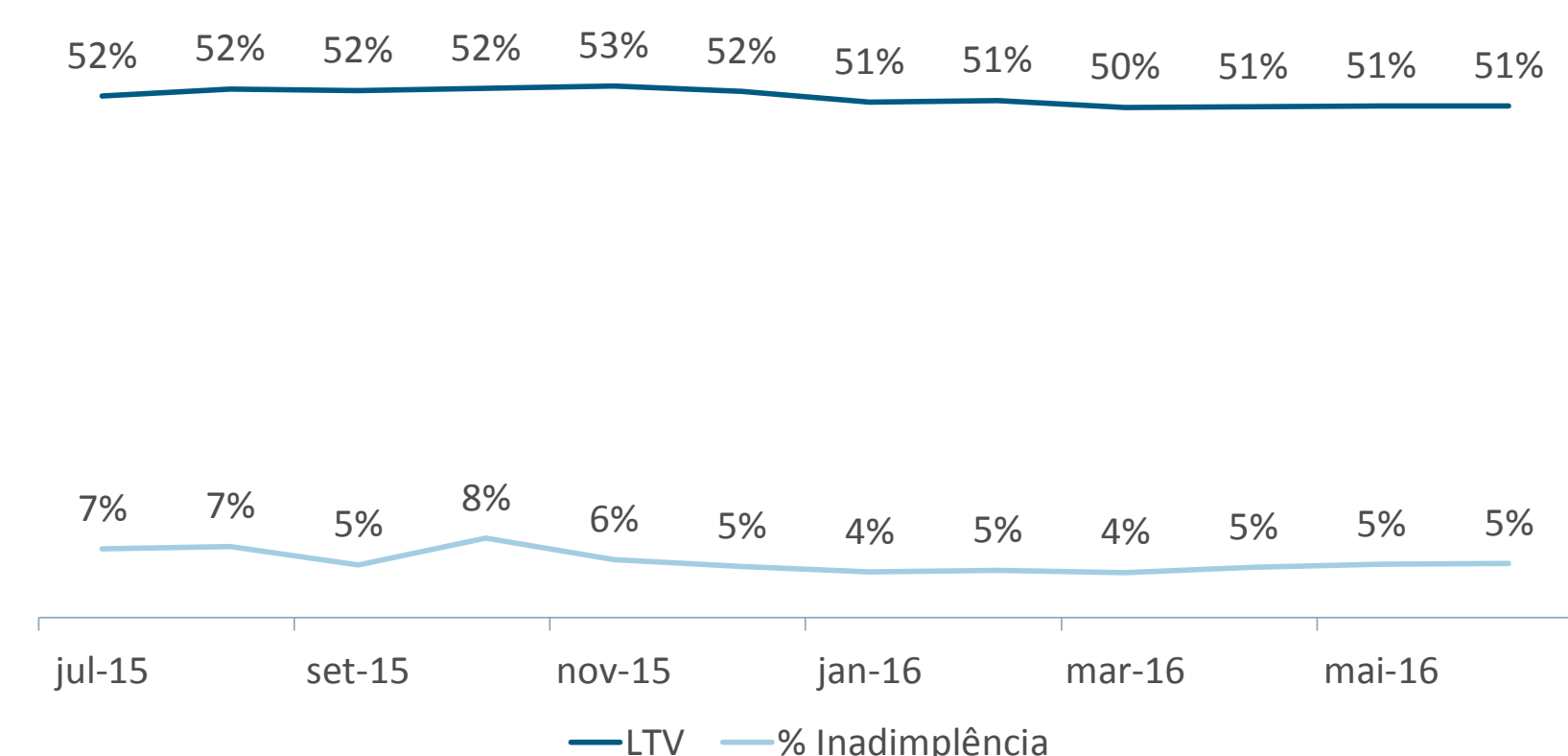
Originadores	BM, Helbor, Rossi, Marko, Arc
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 41.960.758,44
Percentual Adquirido	13,67%
Rating	A- Fitch
Emissão e Vencimento	jan-11 dez-40
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,09%
LTV	50,63%
Duration (anos)	7,78
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



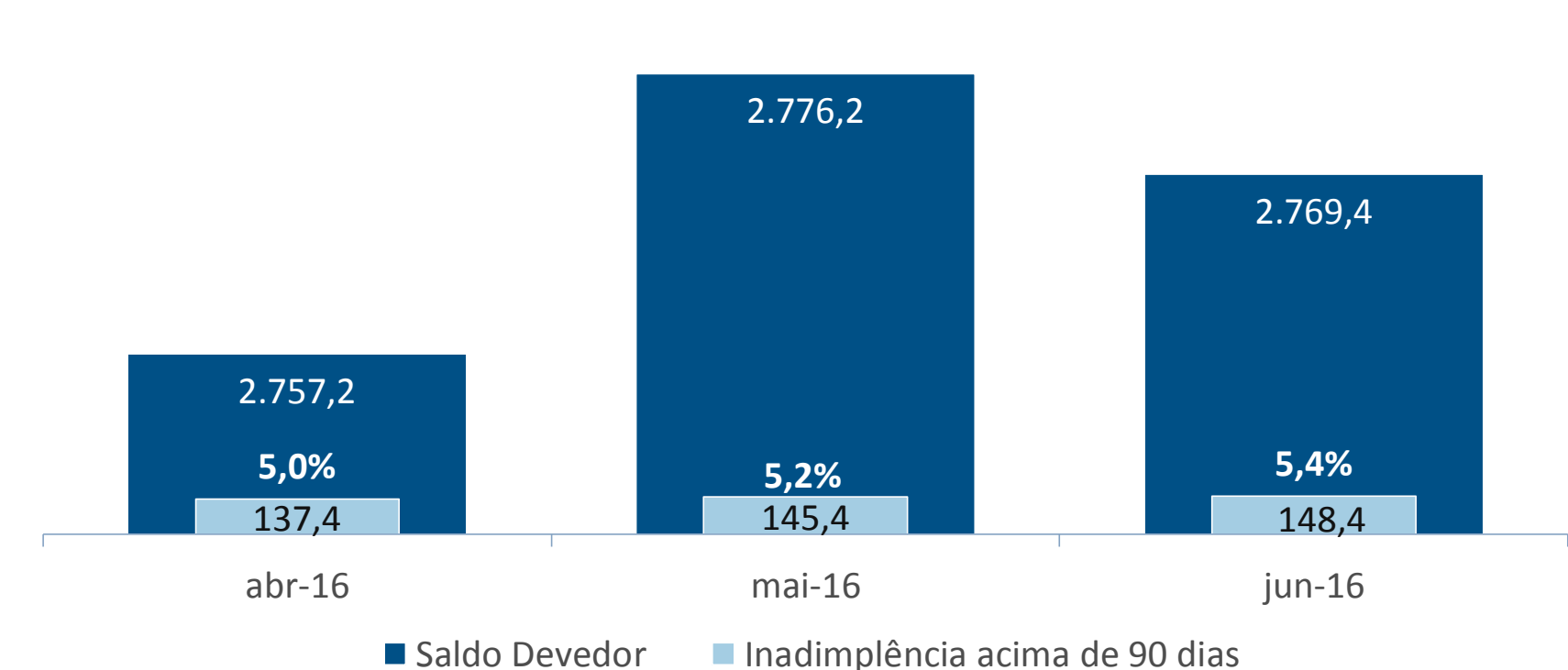
Participação do CRI na Carteira	1,24%	1,25%	1,23%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Marko. Construtora paraense focada no mercado imobiliário residencial fundada há mais de 25 anos. Arc. Empresa baiana, já comercializou 2.441 apartamentos, foi fundada em 1993.

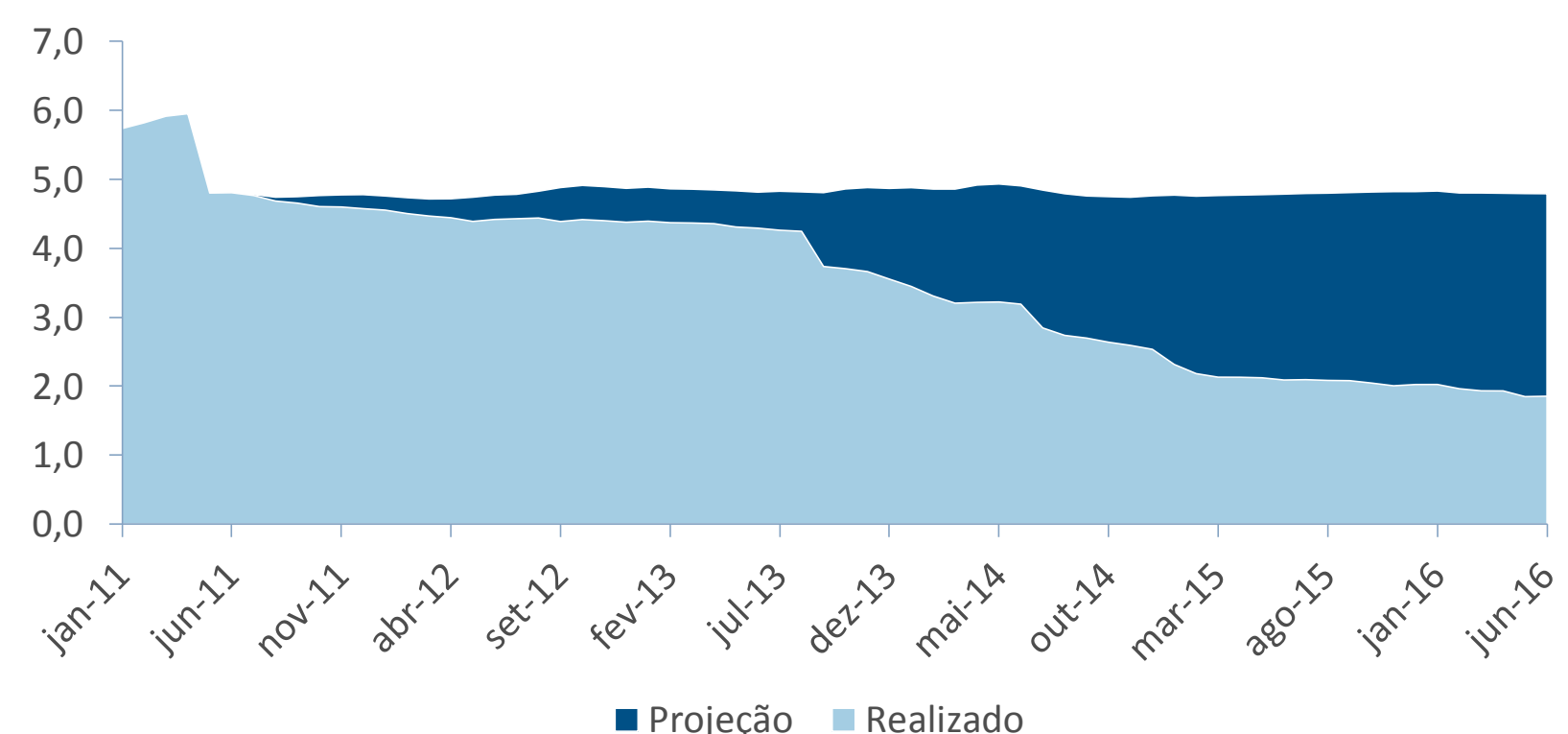
LTV vs. % Inadimplência



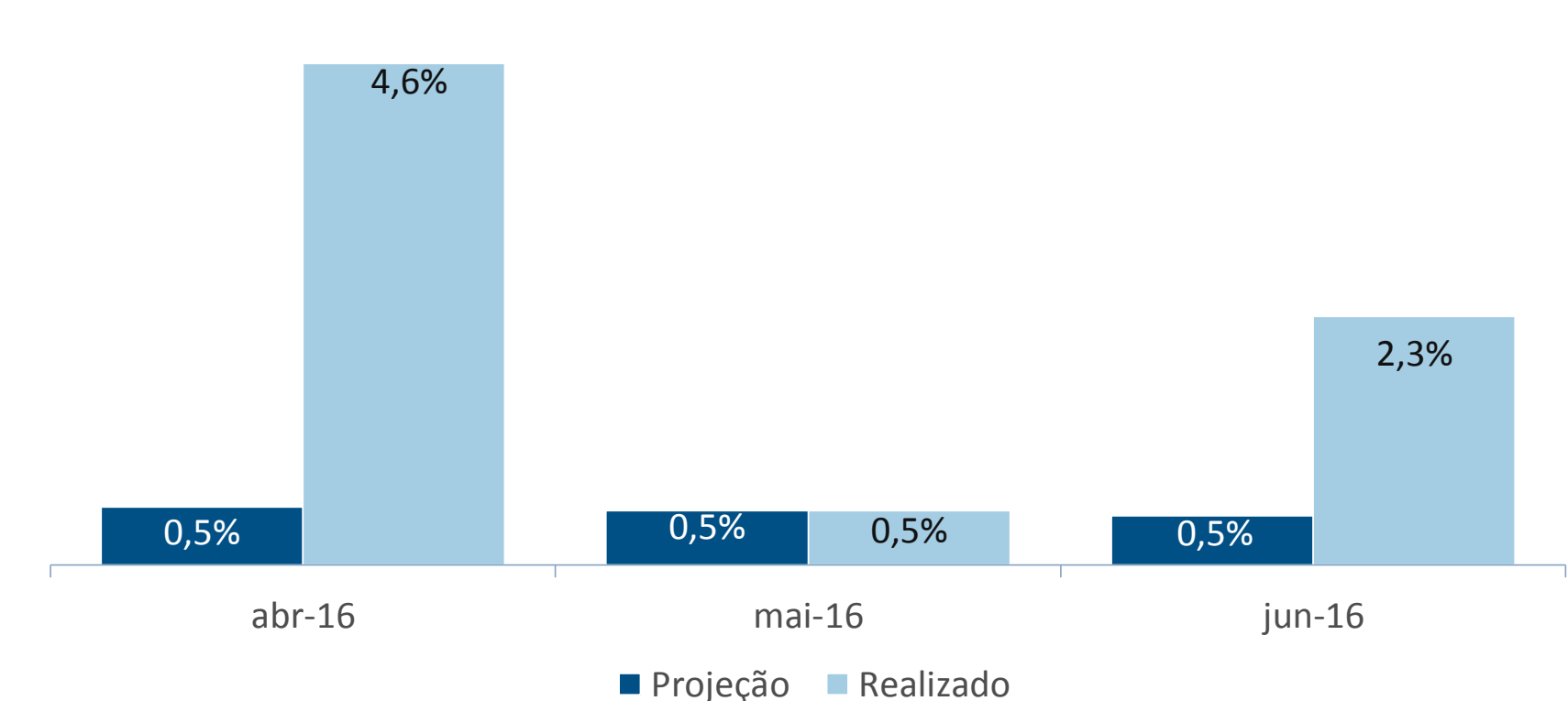
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

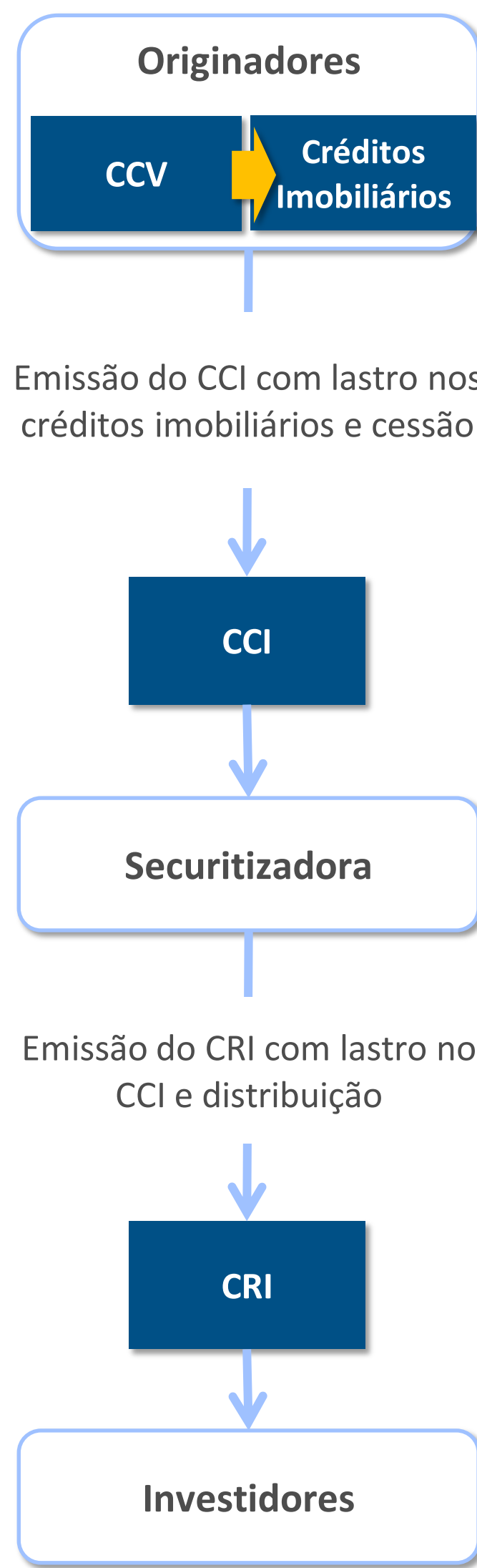


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 130 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

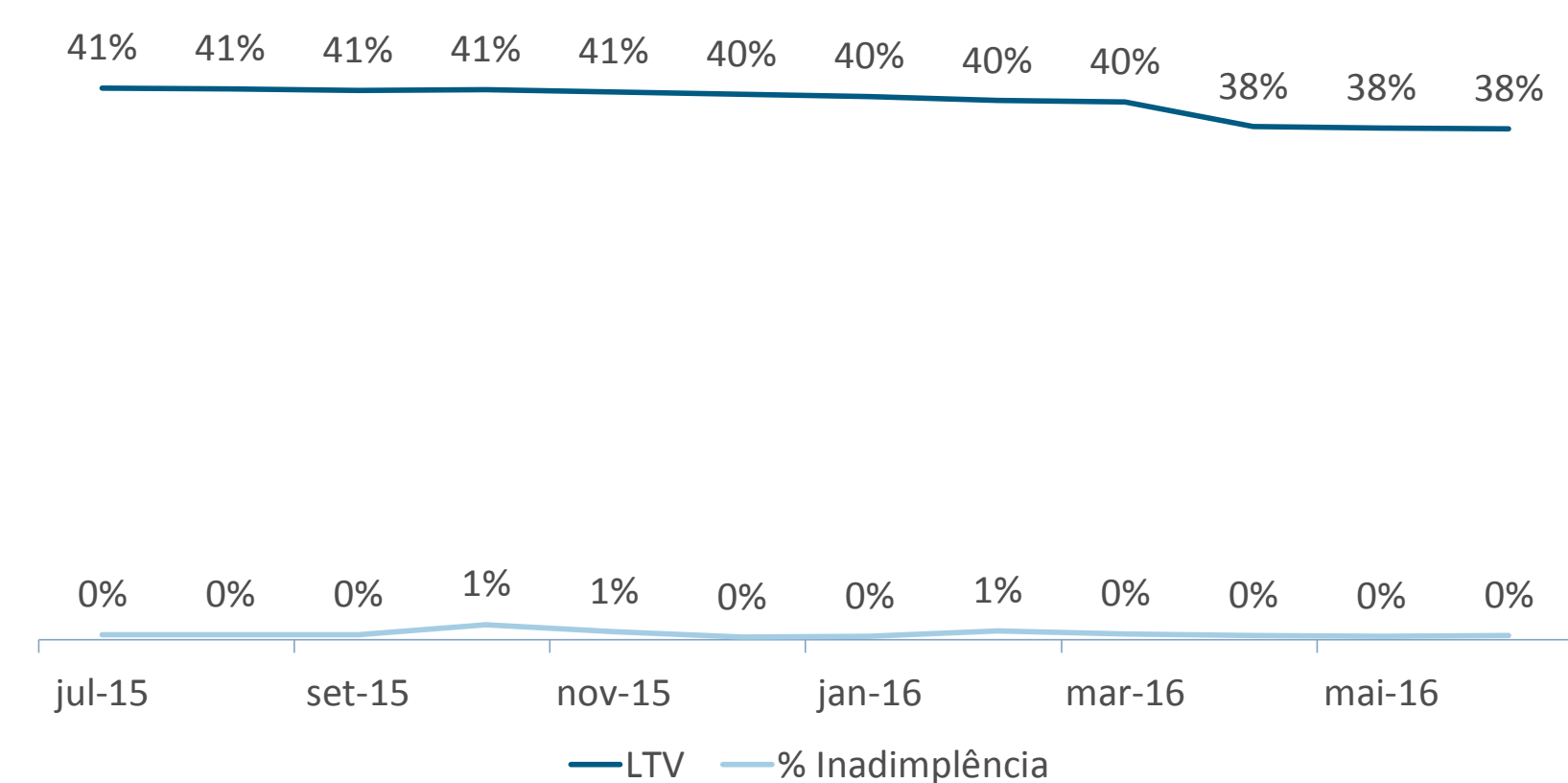
Originadores	BM, Rossi, Brascan
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 24.112.912,80
Percentual Adquirido	23,75%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	out-09 ago-39
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,38%
LTV	37,91%
Duration (anos)	5,20
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



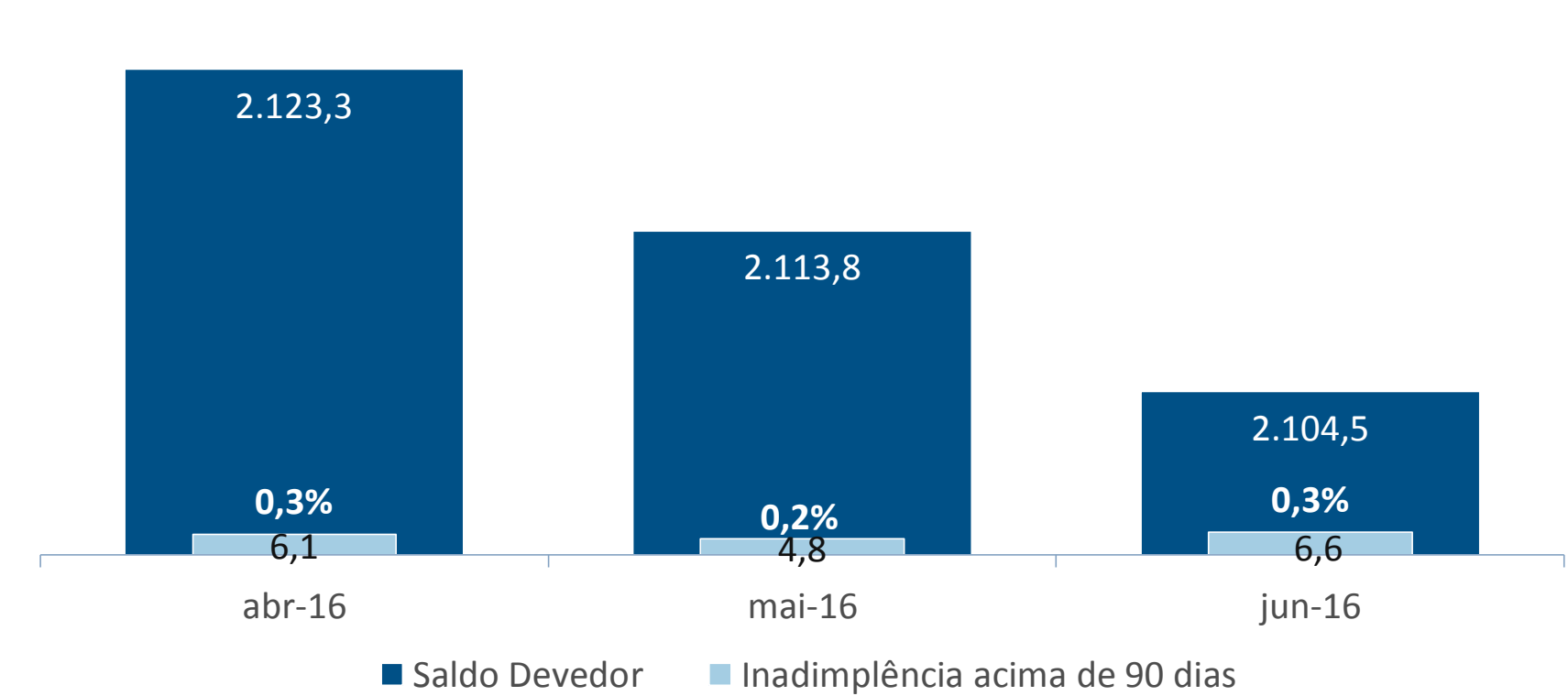
Participação do CRI na Carteira	1,29%	1,18%	1,18%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.

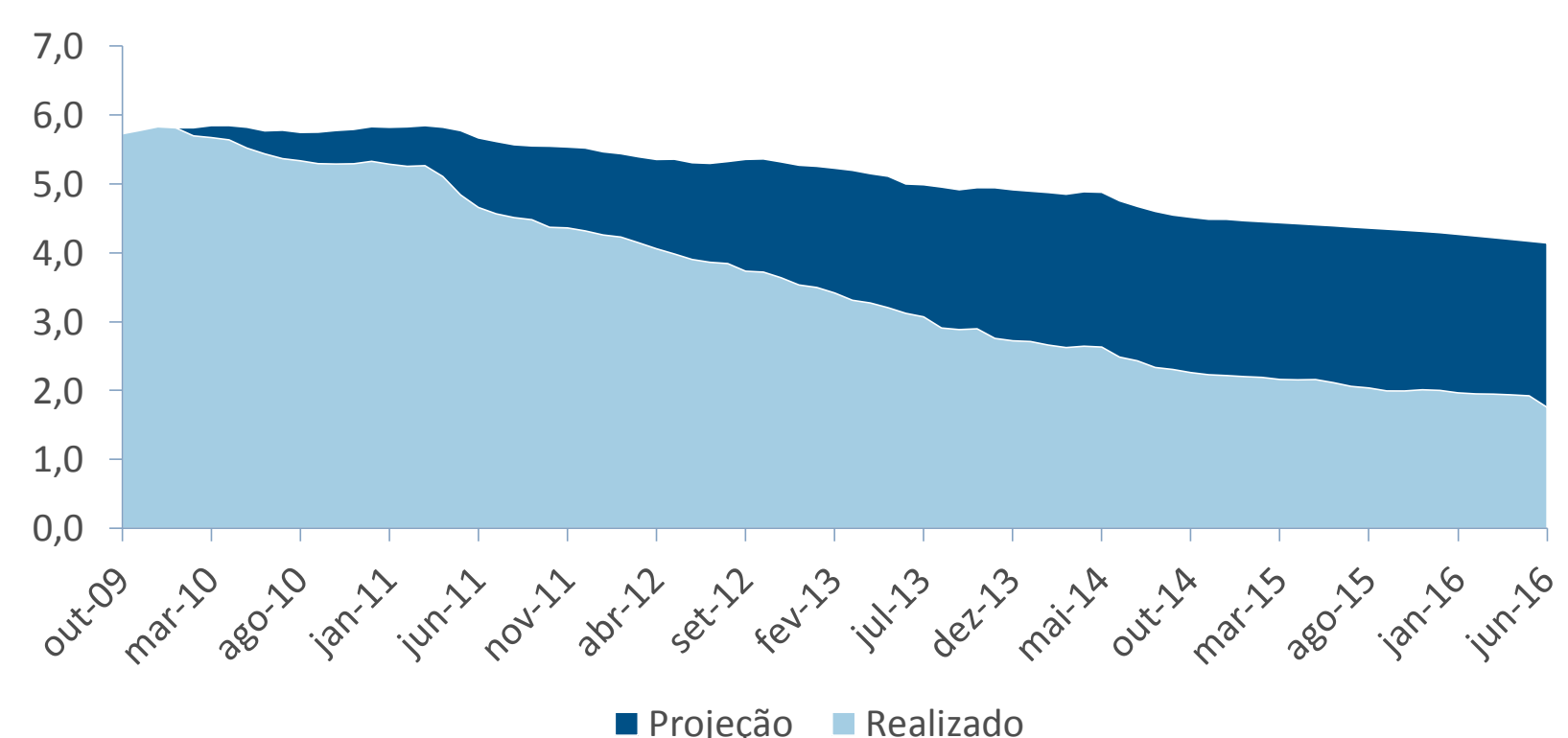
LTV vs. % Inadimplência



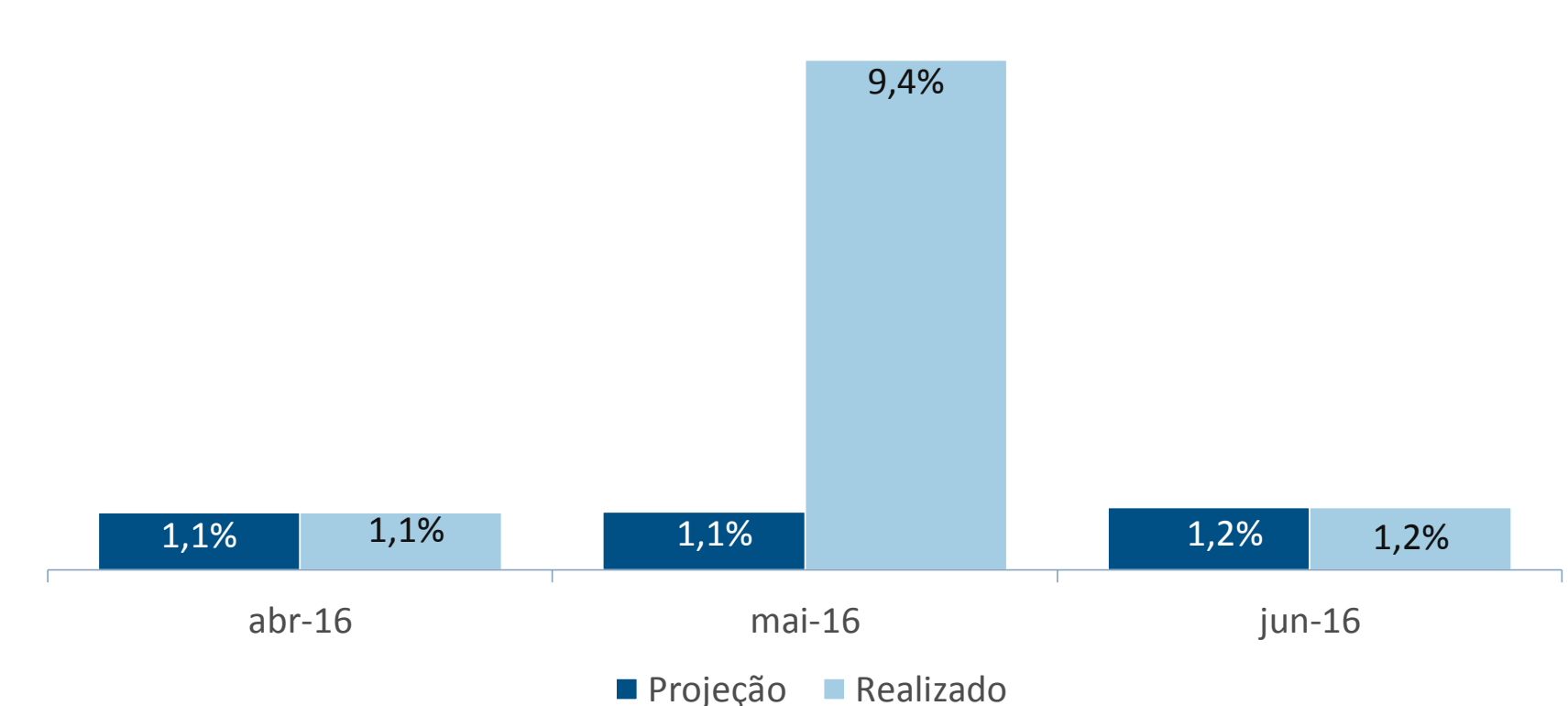
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



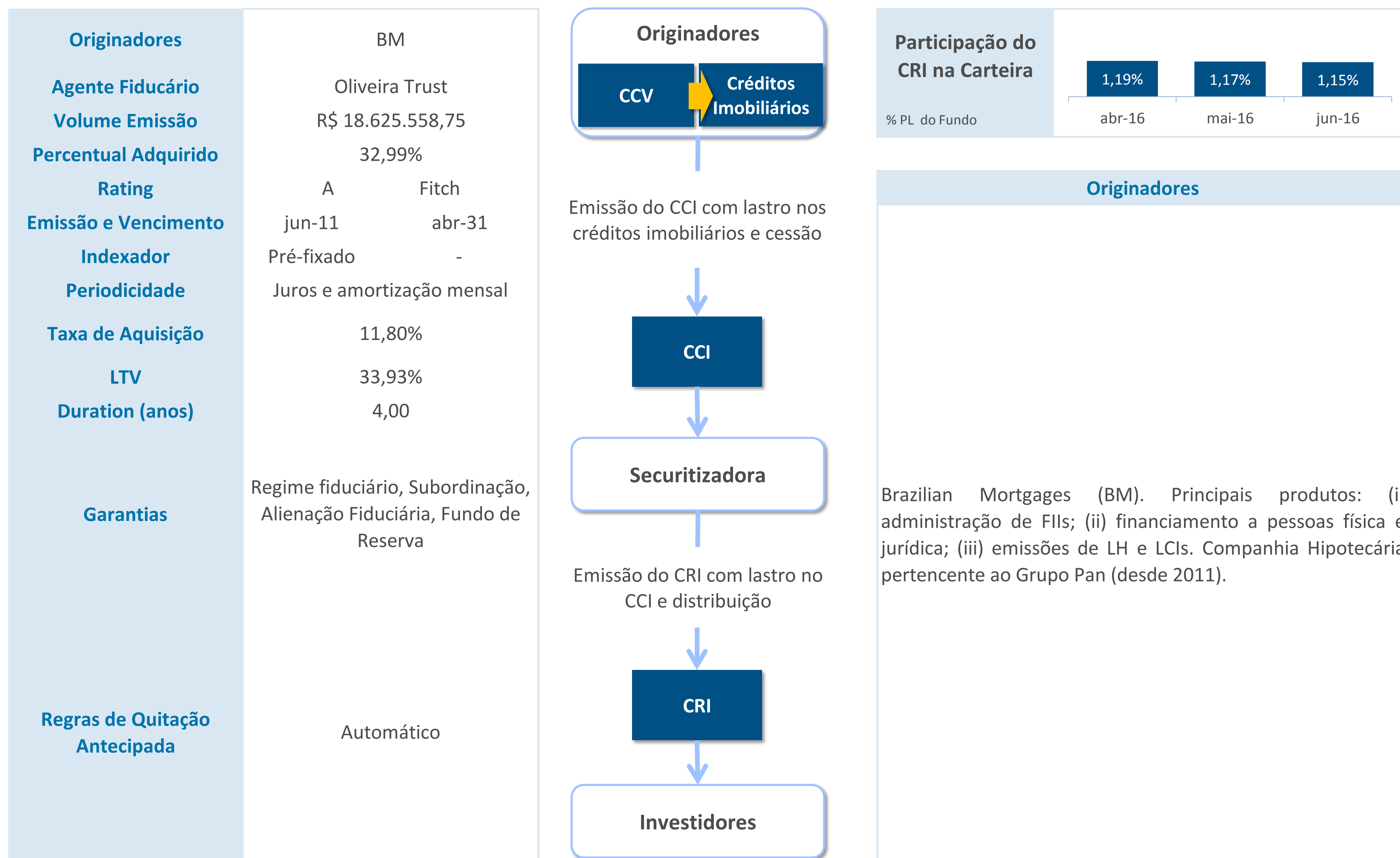
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



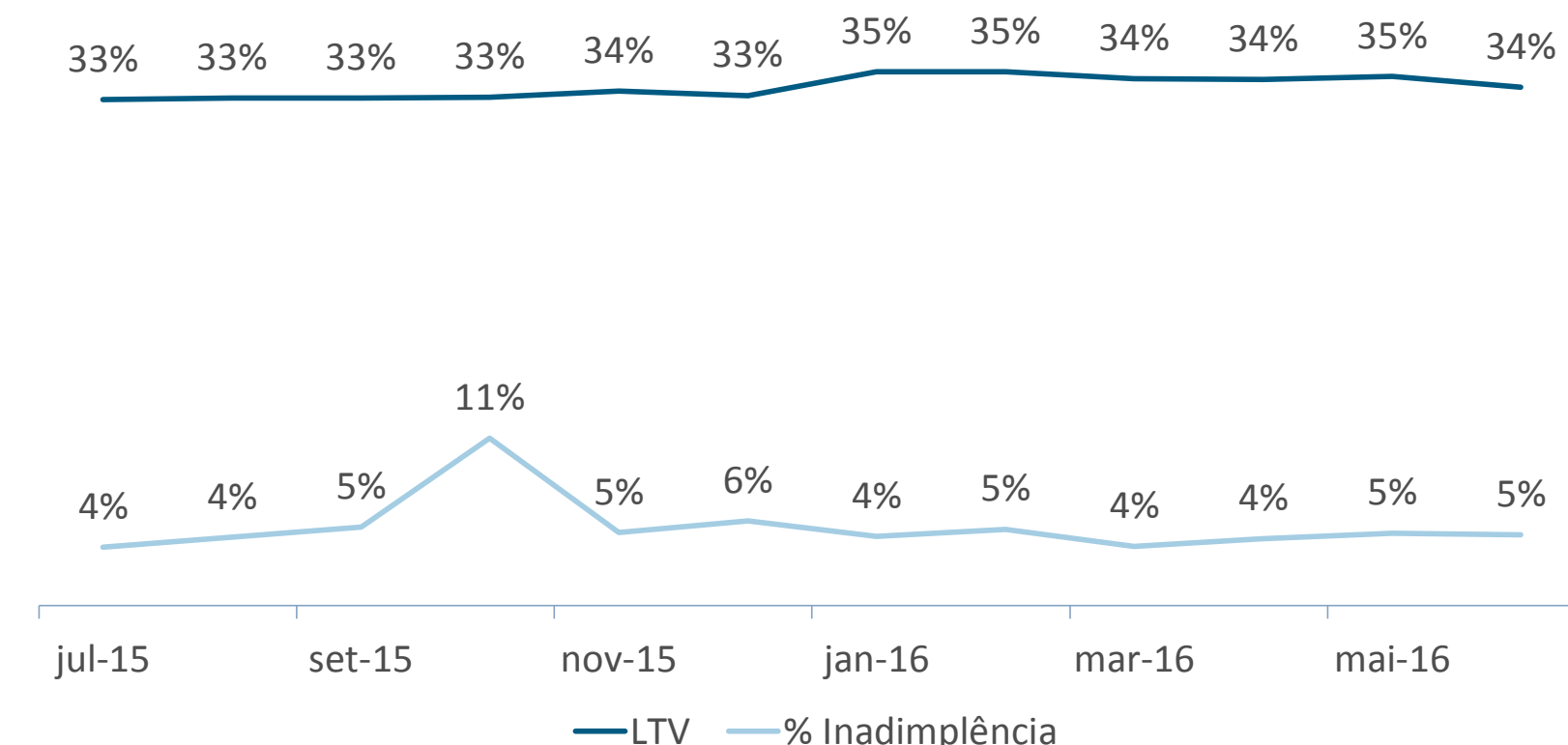
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



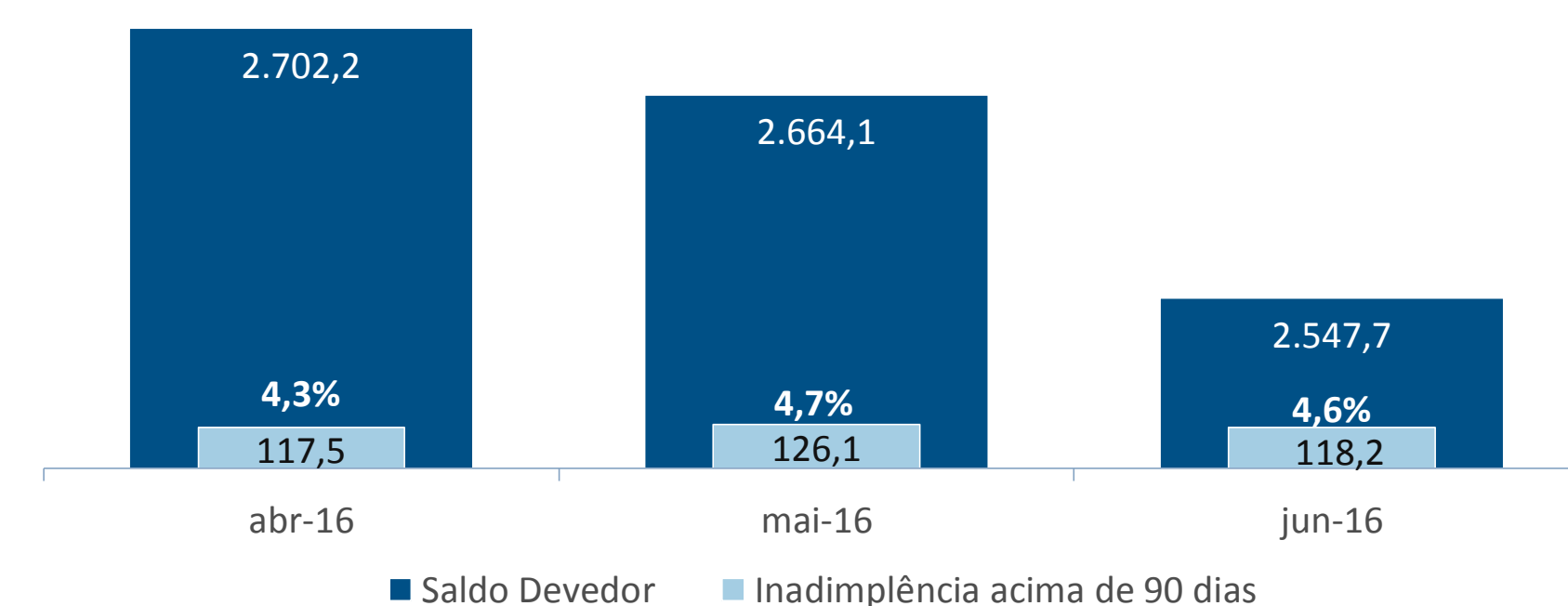
CRI 242 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



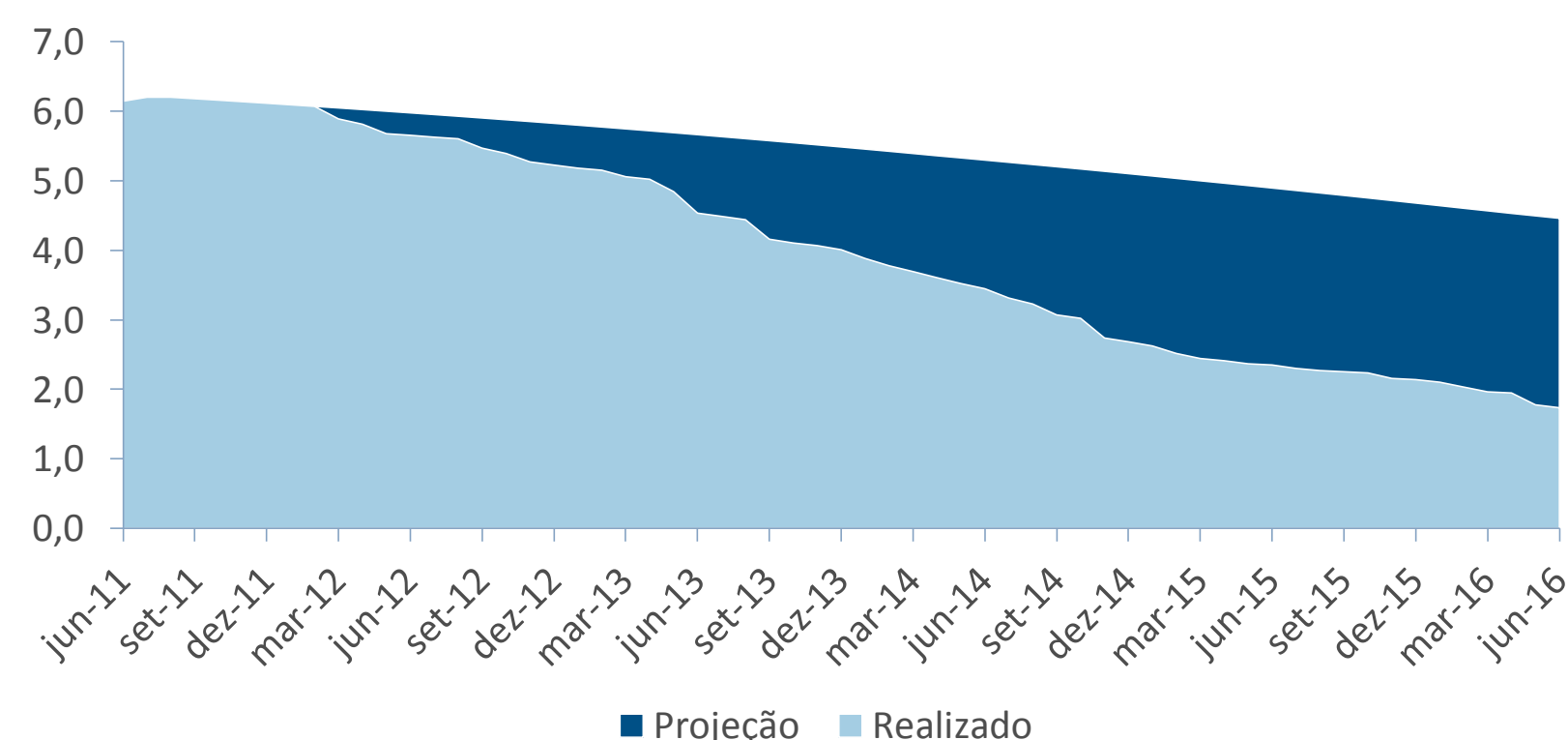
LTV vs. % Inadimplência



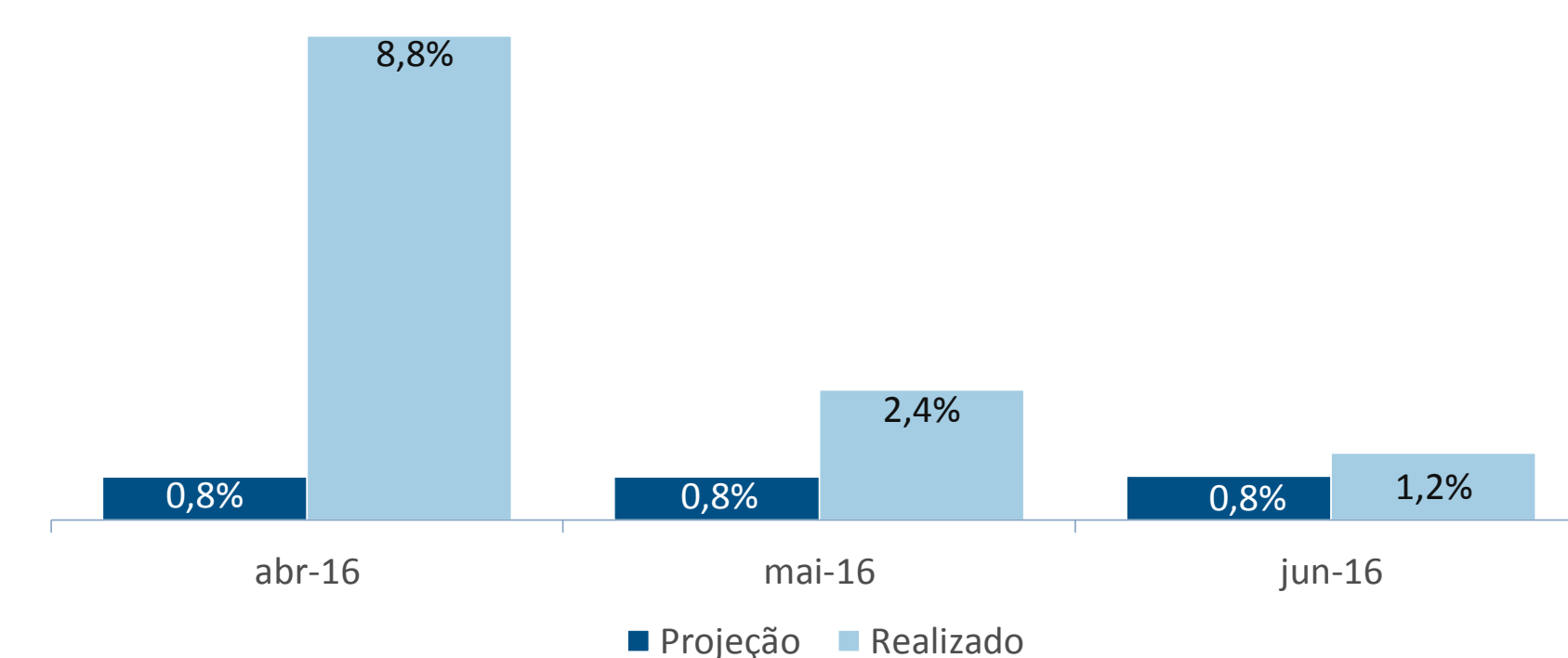
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

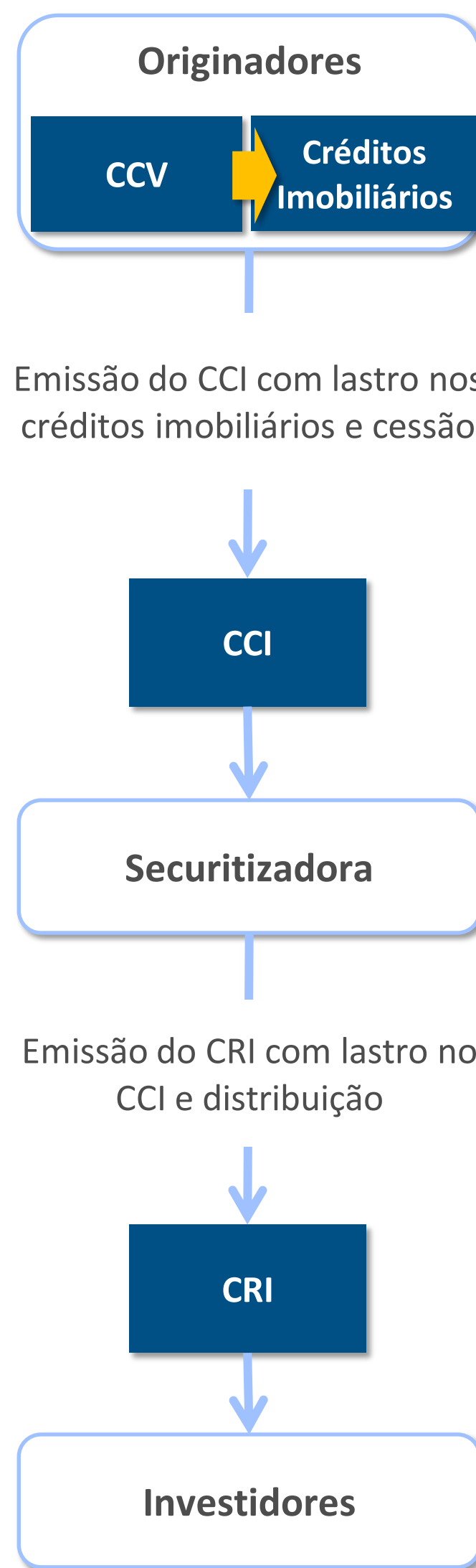


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 156 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

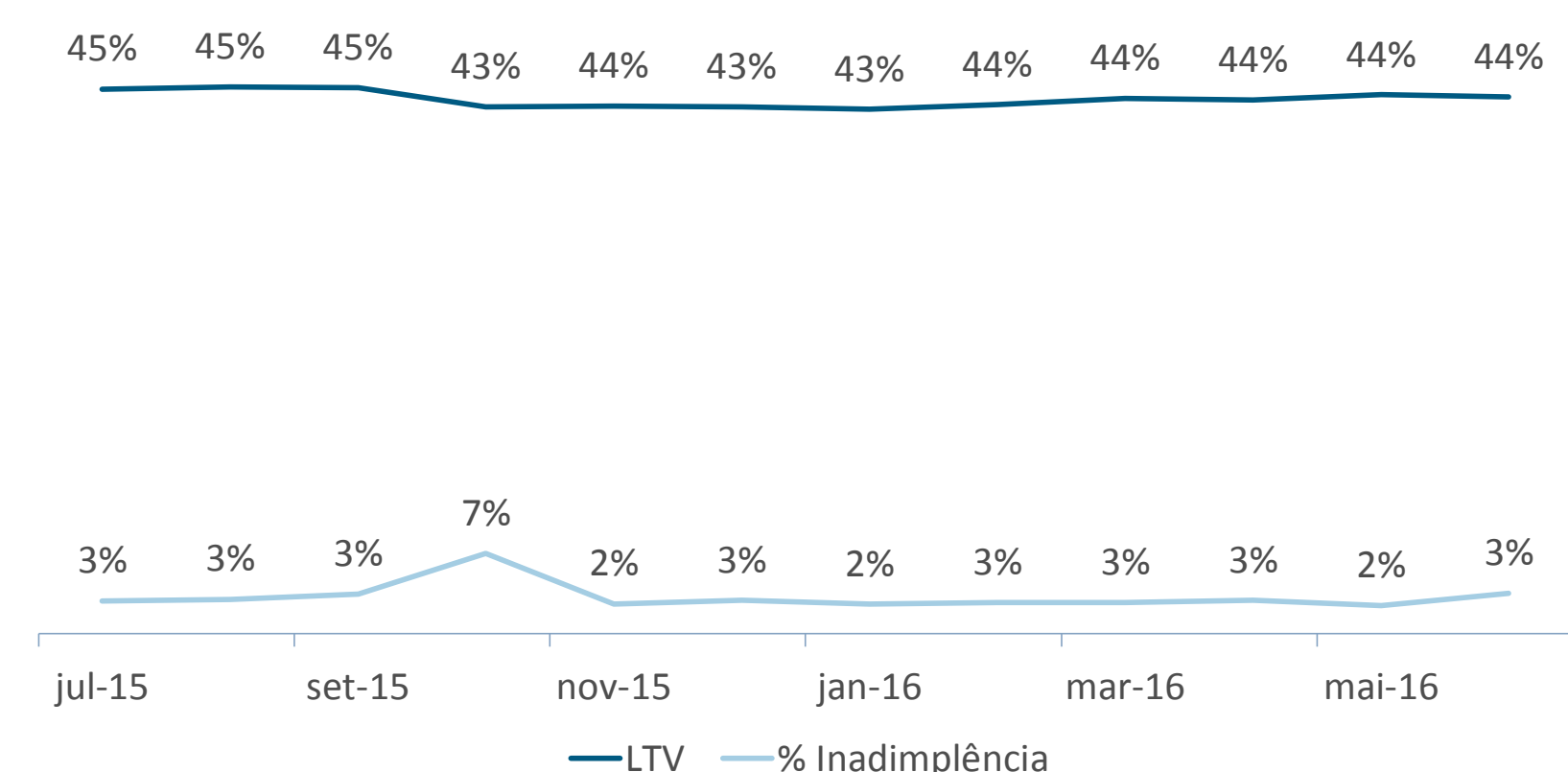
Originadores	BM, Helbor, Rossi, Borges Landeiro
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 41.962.854,56
Percentual Adquirido	7,19%
Rating	BBB Fitch
Emissão e Vencimento	abr-10 dez-39
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	9,31%
LTV	44,22%
Duration (anos)	4,75
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



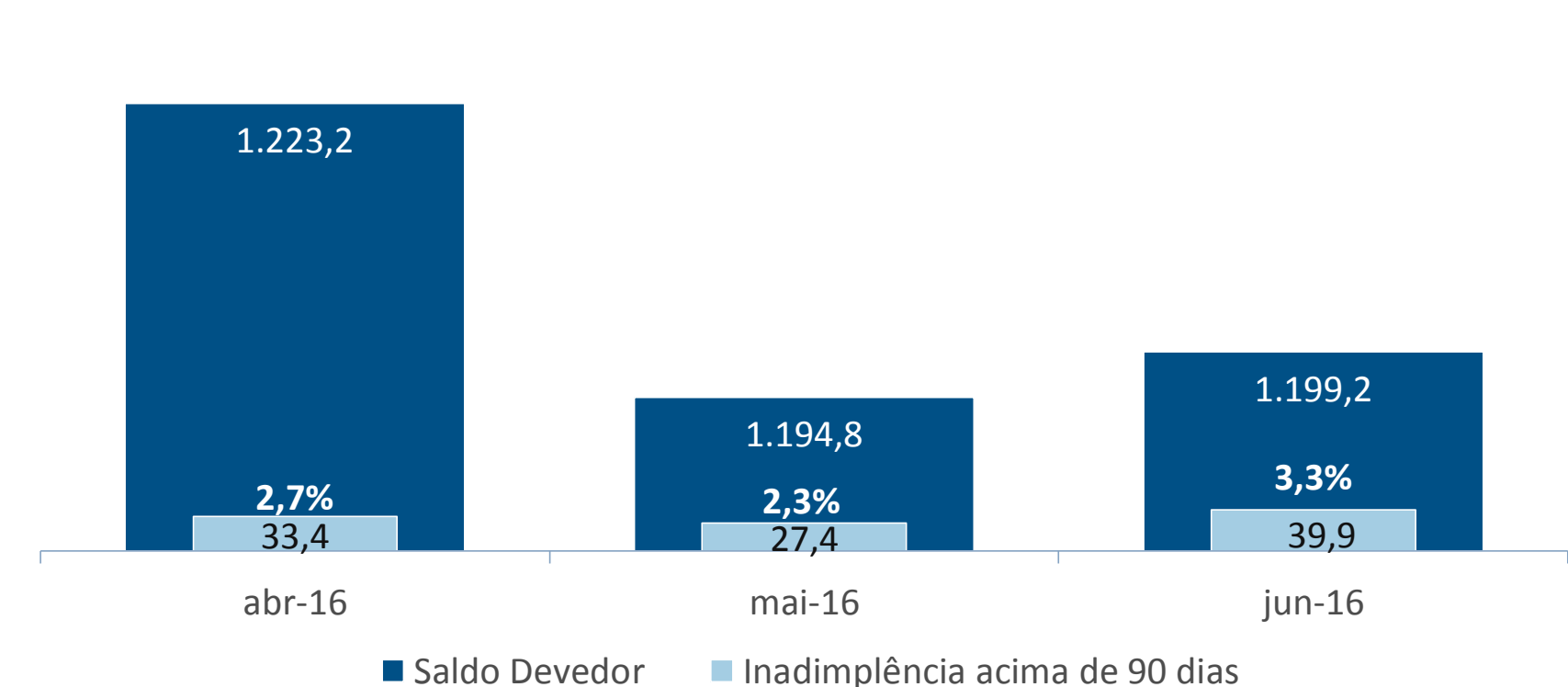
Participação do CRI na Carteira	0,85%	0,85%	0,85%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 20 anos.

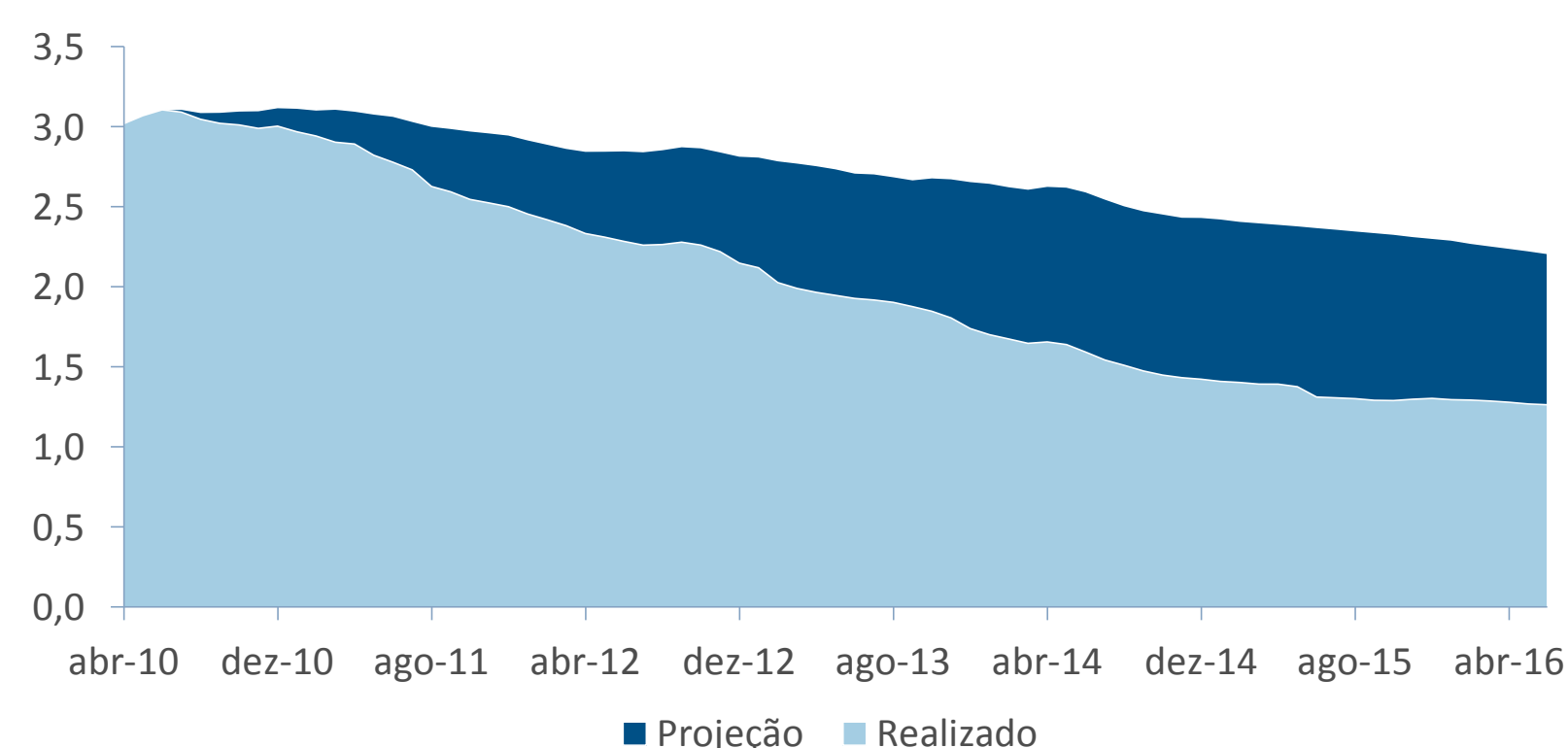
LTV vs. % Inadimplência



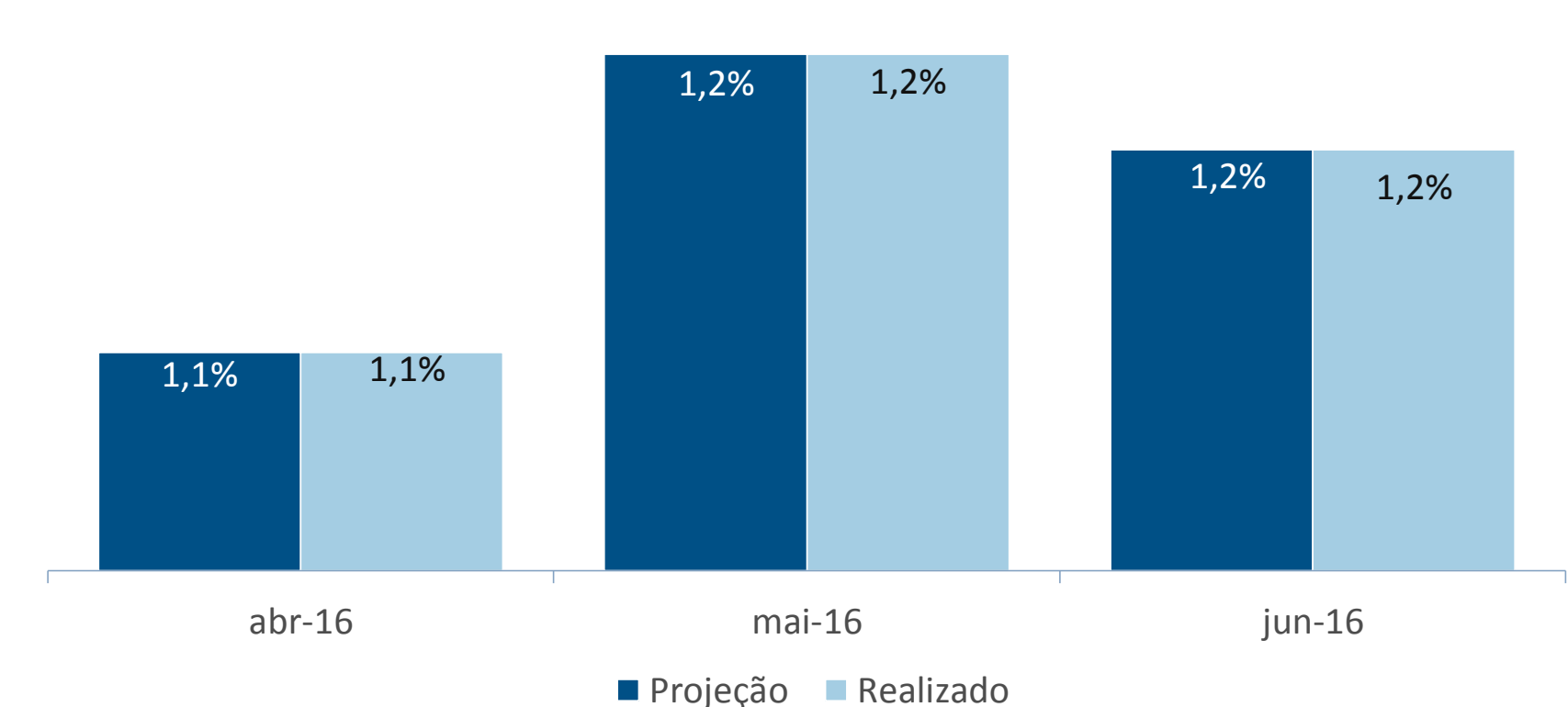
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



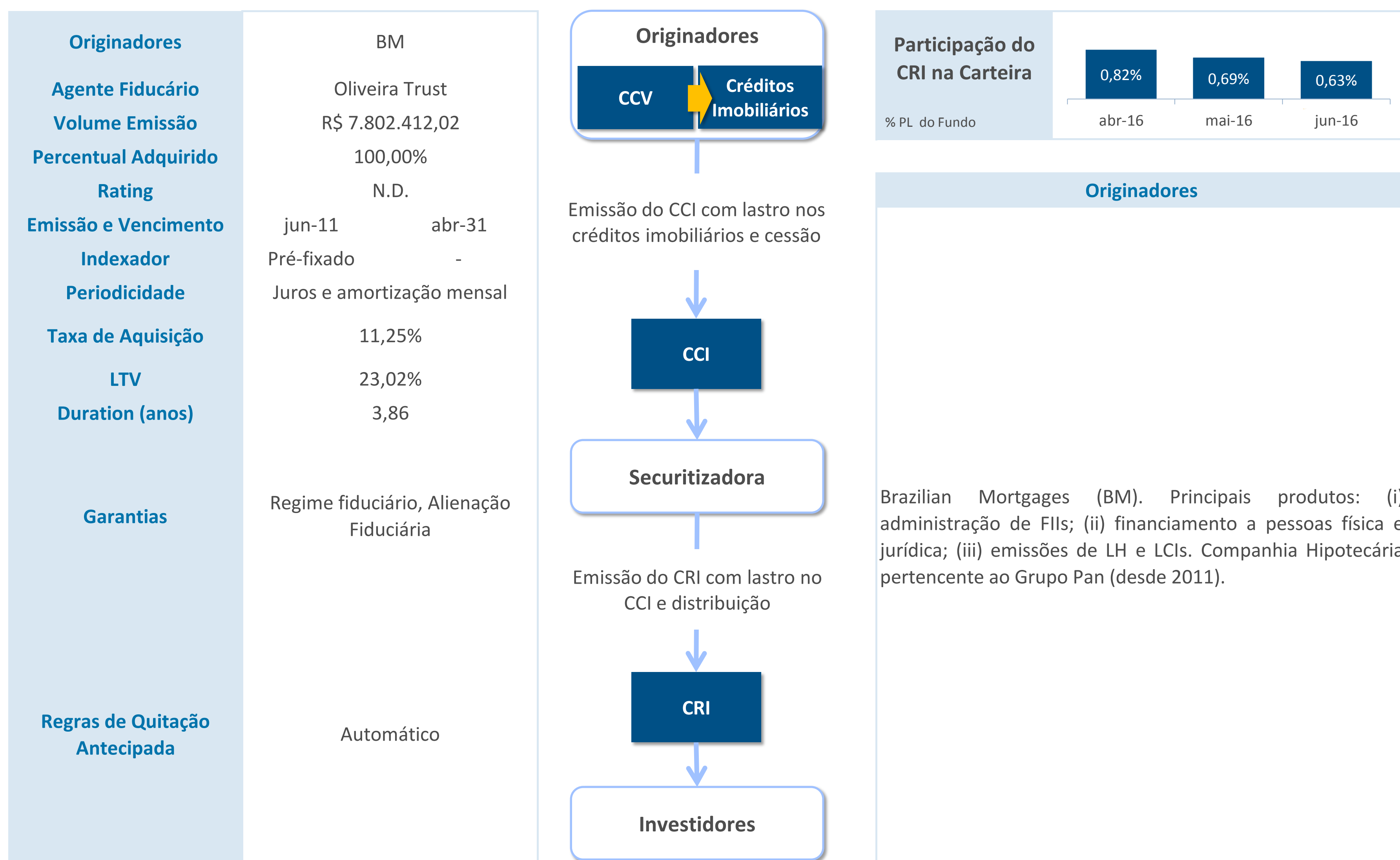
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



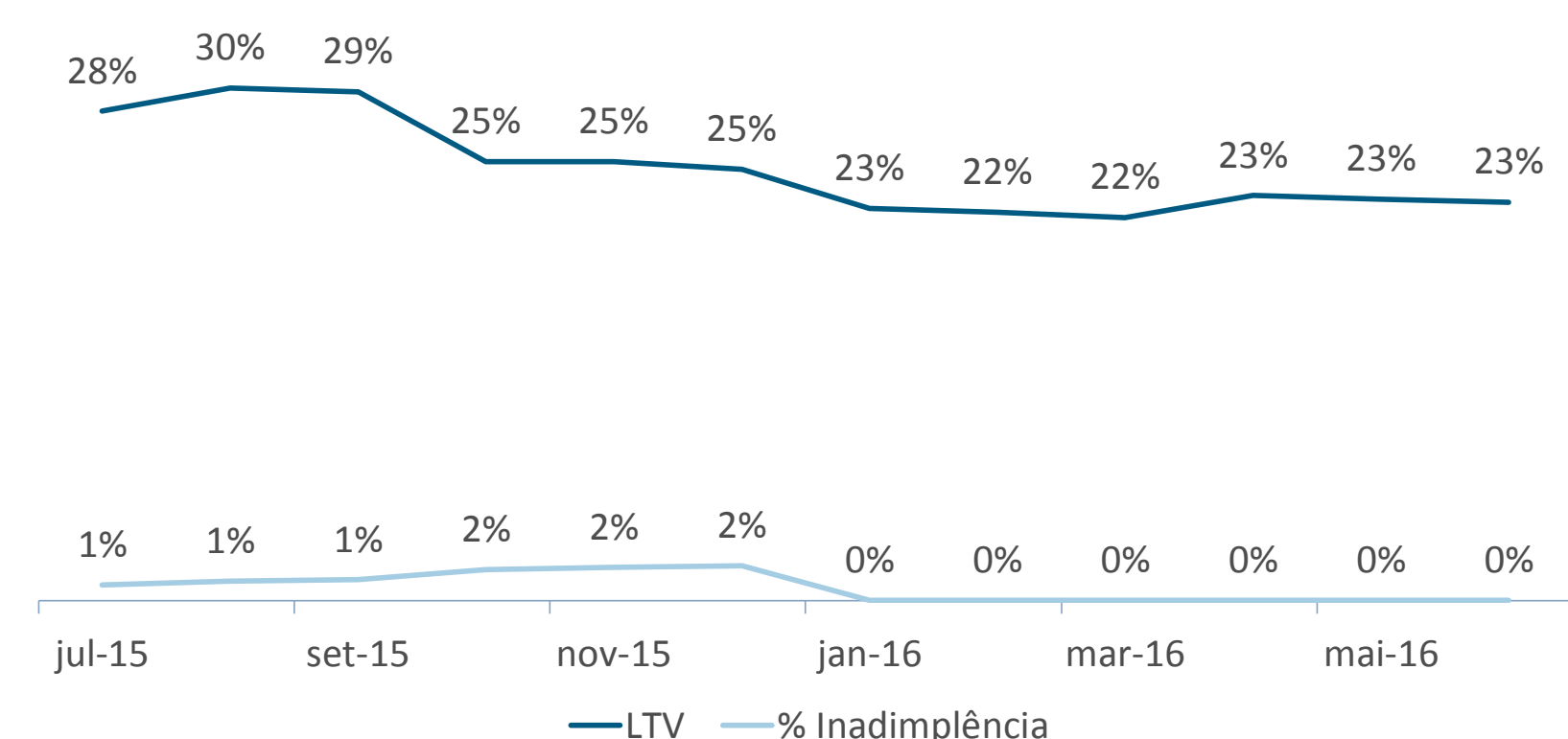
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



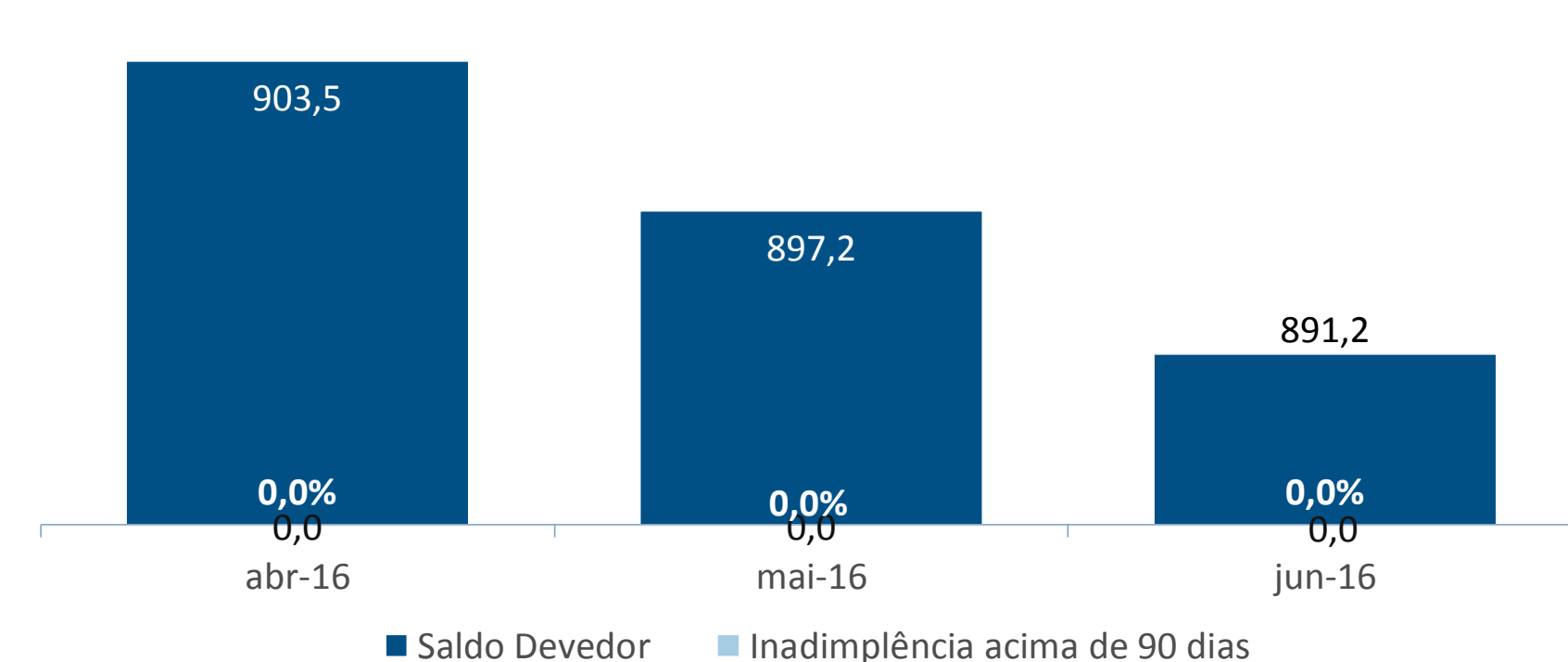
CRI 239 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



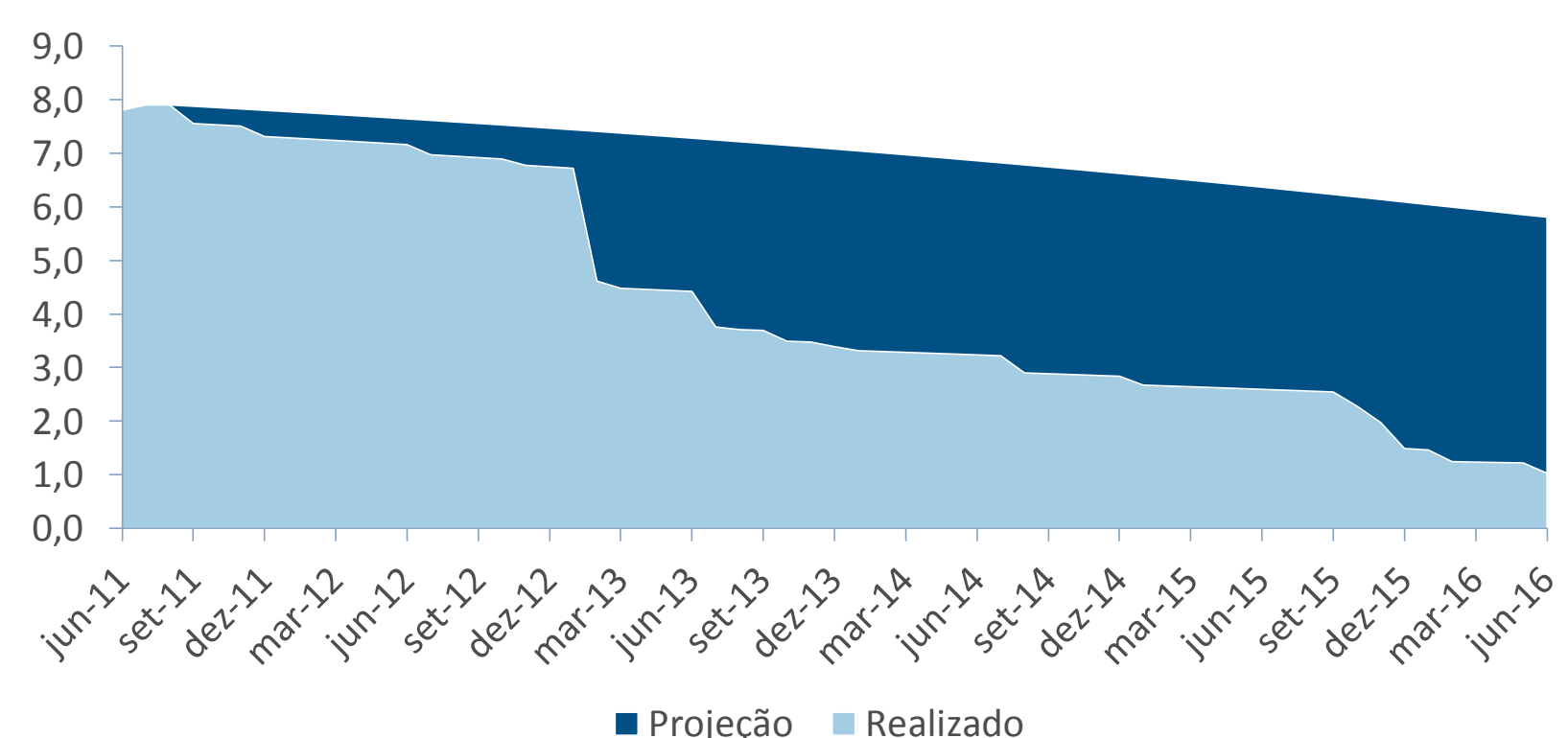
LTV vs. % Inadimplência



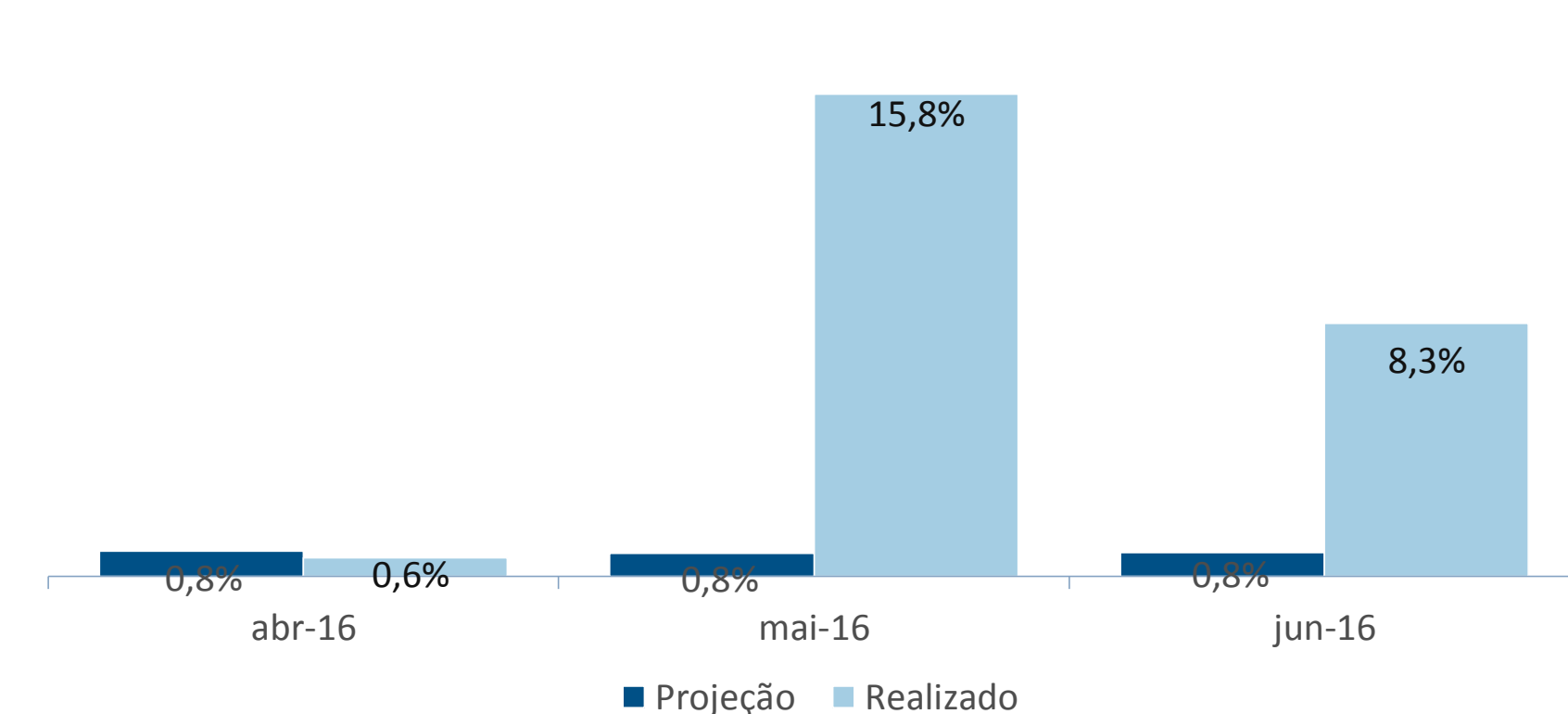
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

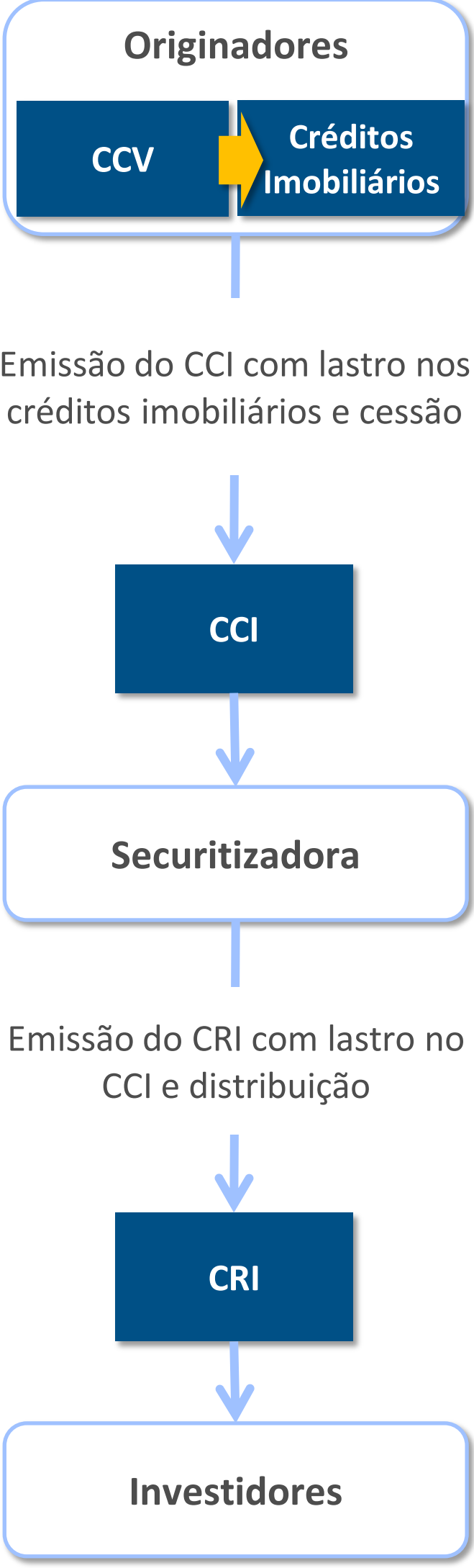


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 113 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

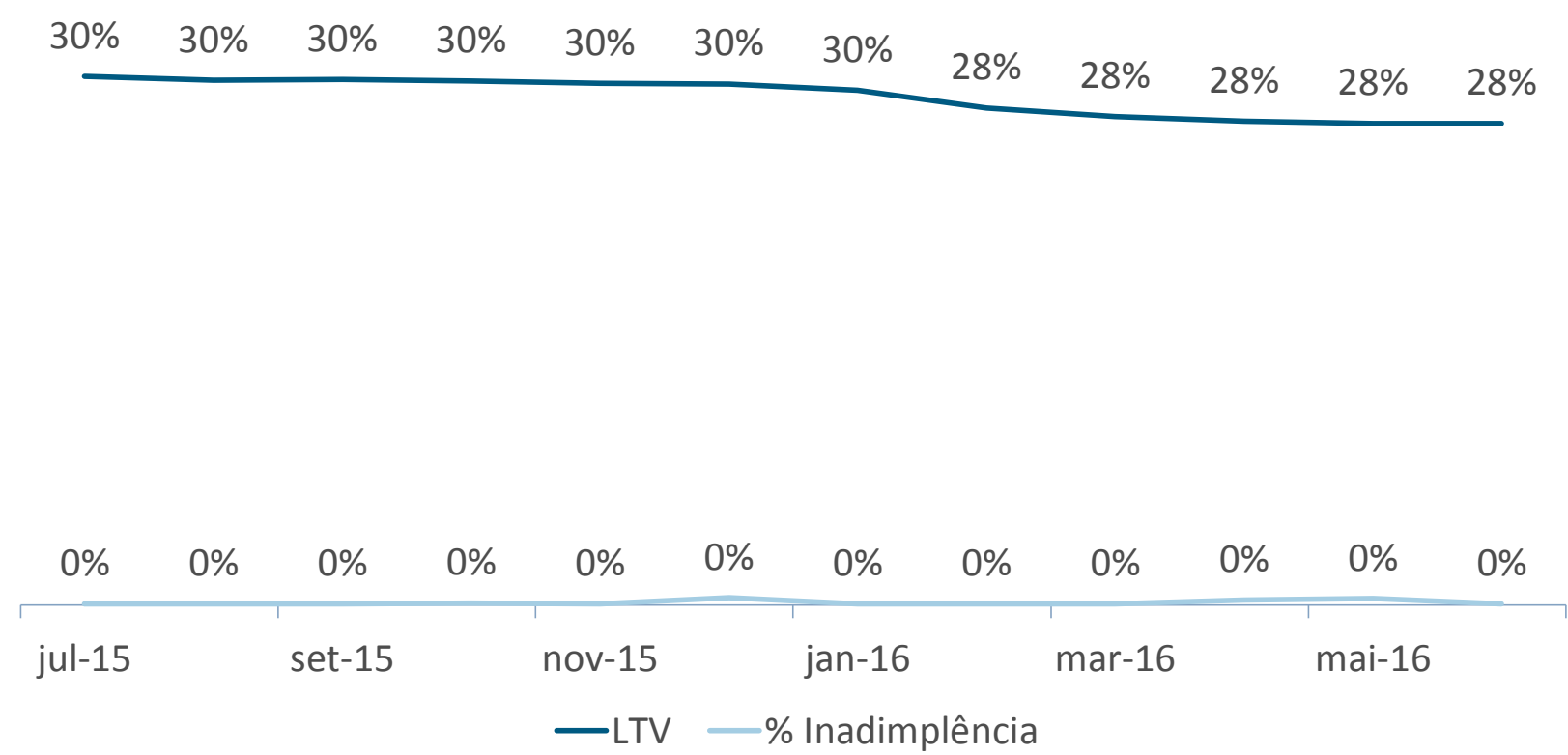
Originadores	Brascan, BM, Helbor, Rossi, Província
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 16.162.899,00
Percentual Adquirido	24,00%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	dez-08 fev-24
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,00%
LTV	27,62%
Duration (anos)	3,87
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária
Regras de Quitação Antecipada	Automático



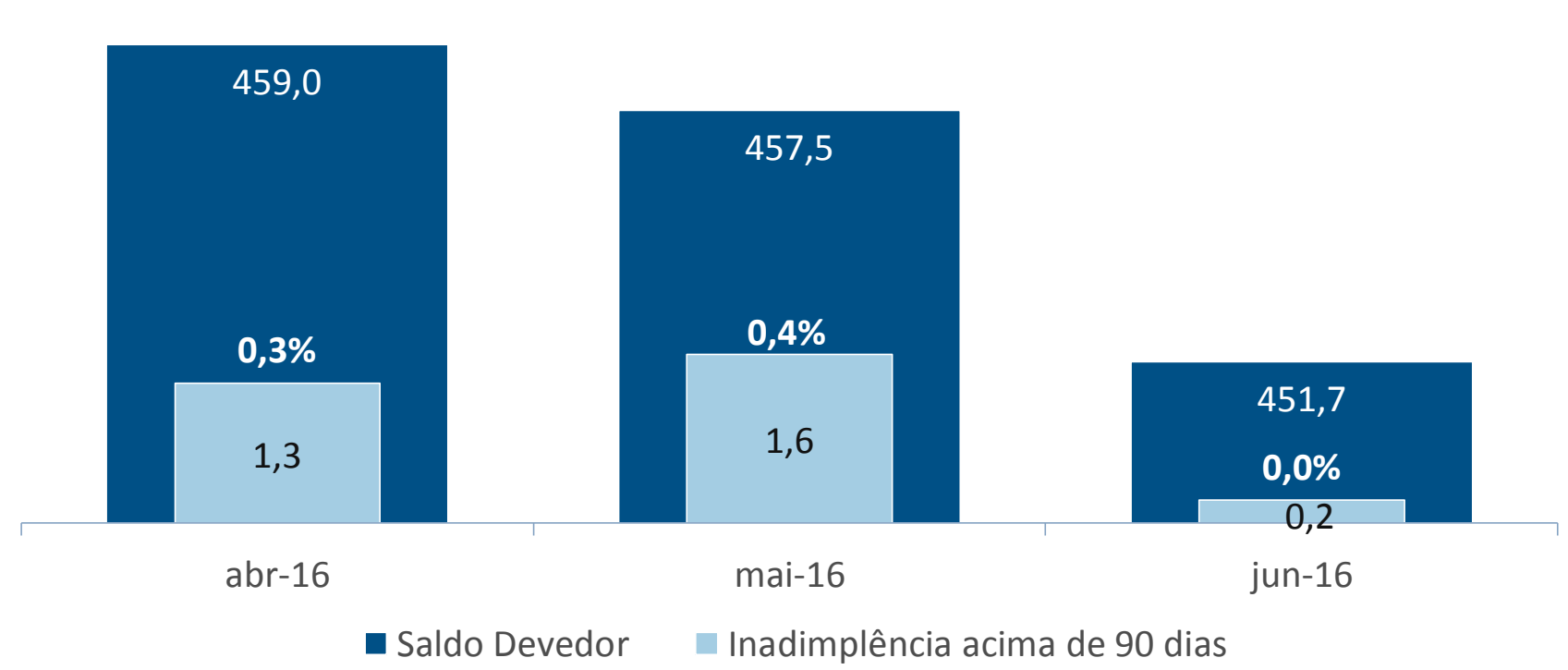
Participação do CRI na Carteira	0,49%	0,49%	0,49%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil.
Companhia Província. Fusão de duas empresas com mais de 40 anos de existência, foca no atendimento de pessoas físicas e jurídicas em operações de financiamento para aquisições de imóveis/com garantia imobiliária.
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação, foi fundada em 1913. É listada em bolsa com expectativa de receita de R\$2,1 bilhões em 2014.

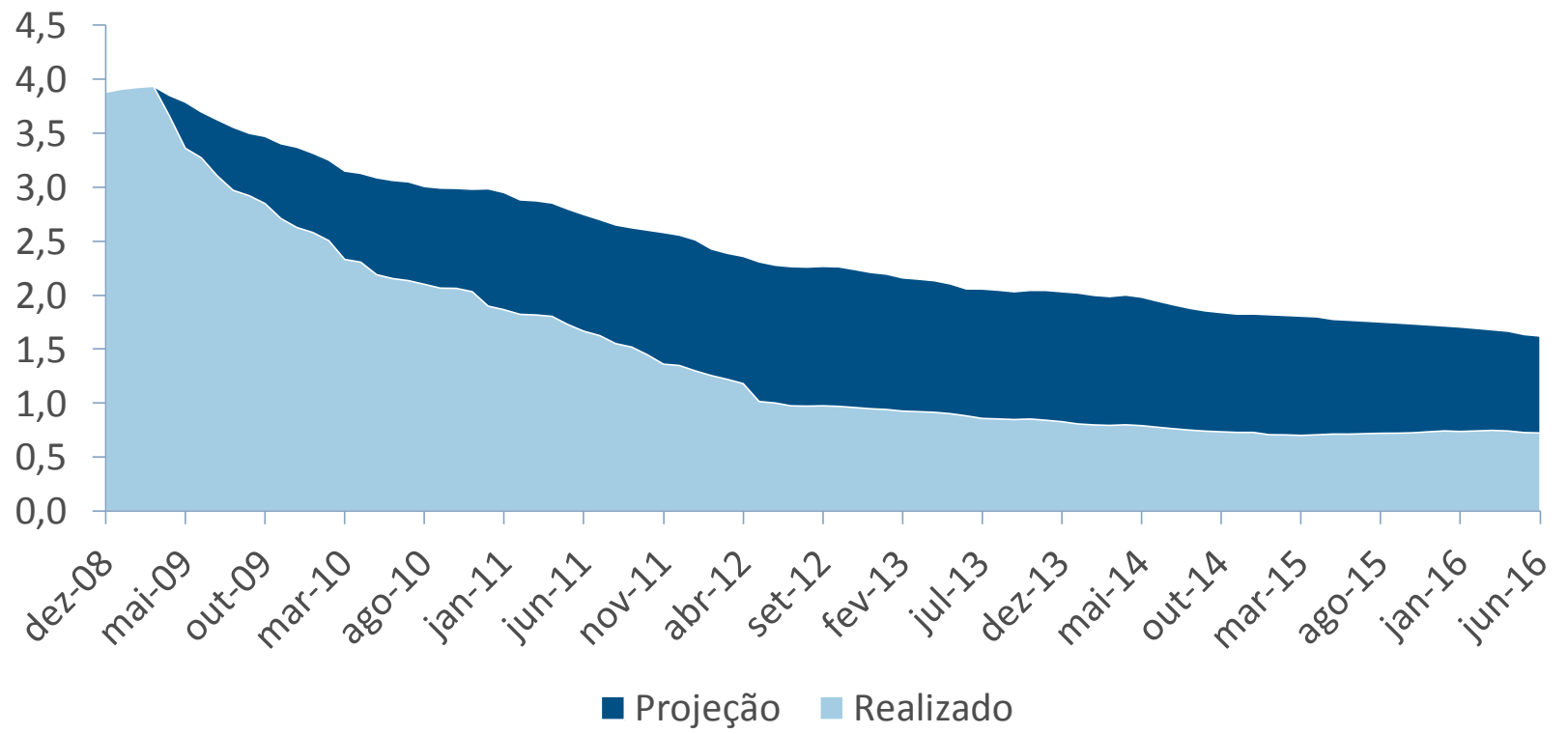
LTV vs. % Inadimplência



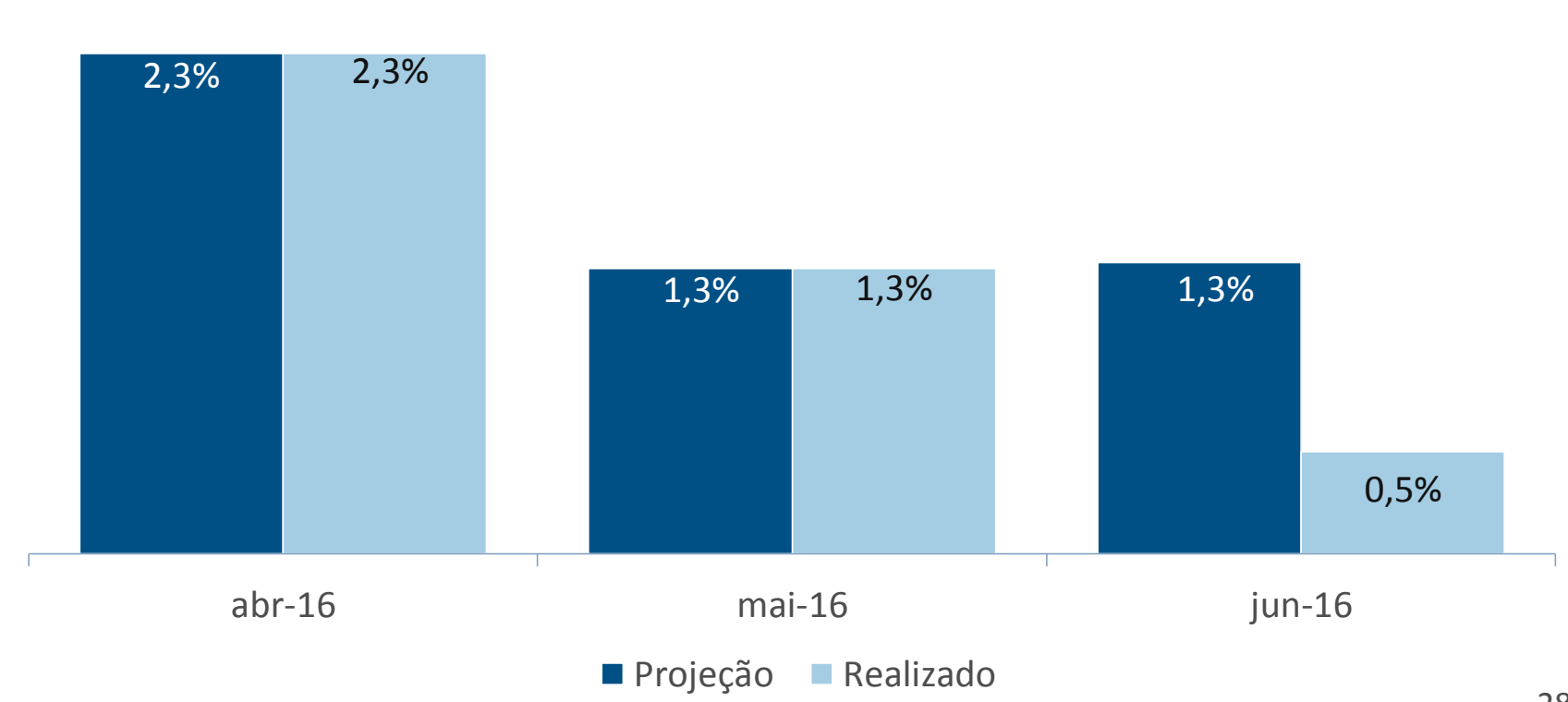
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

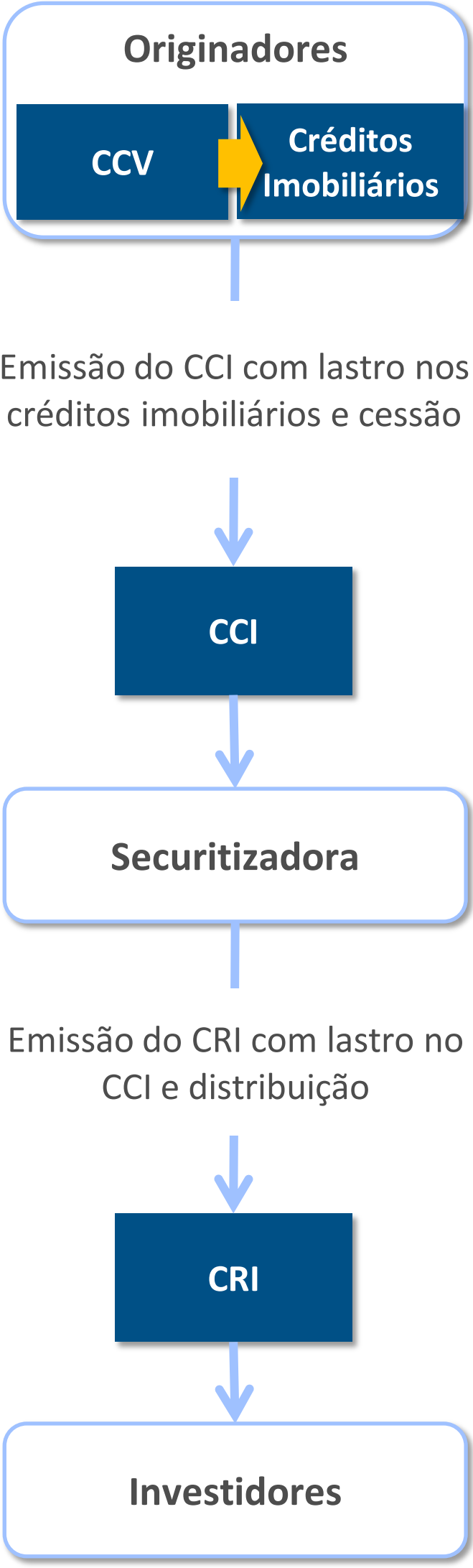


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 120 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

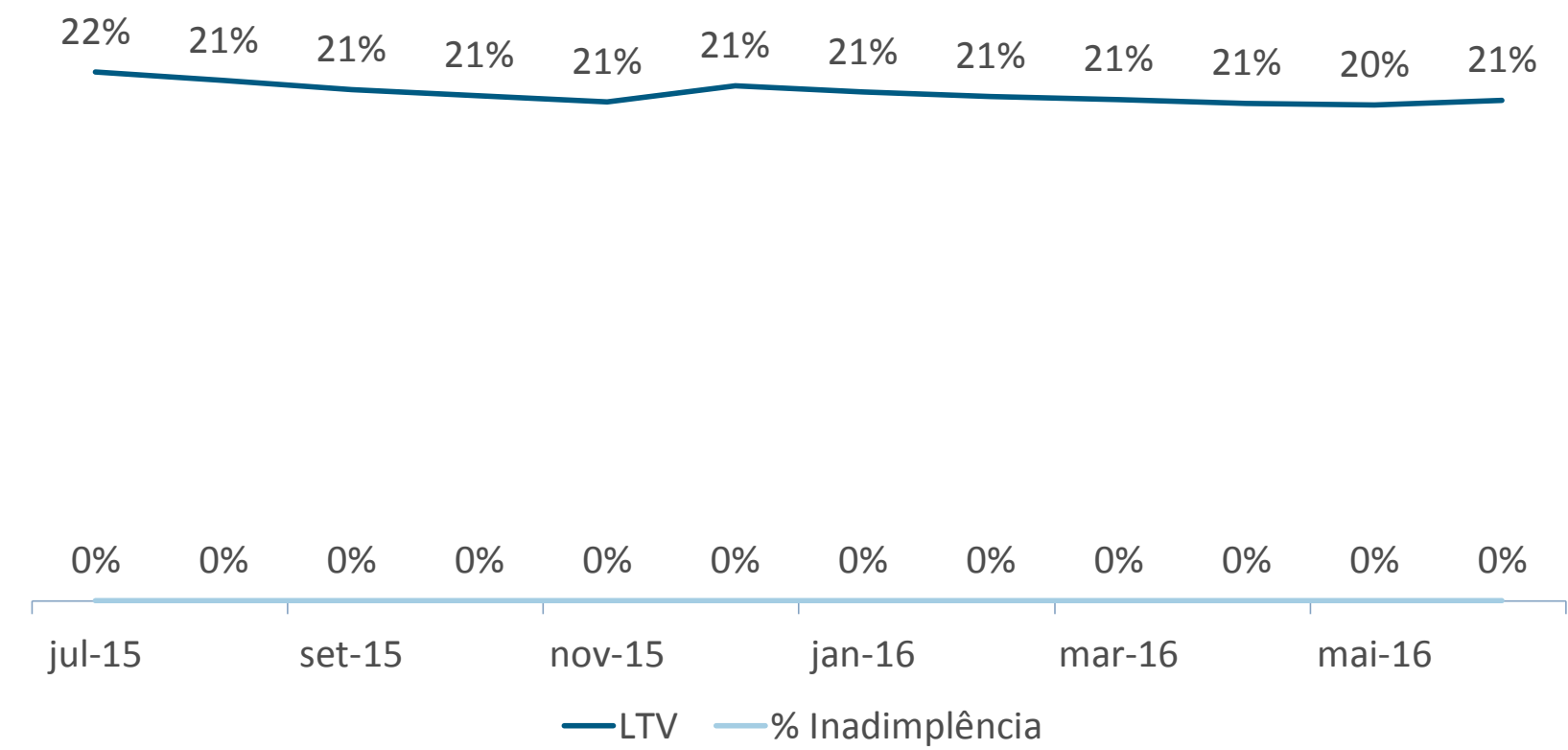
Originadores	Tecnisa, Helbor, Rossi, BM, Marko	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 12.075.869,00	
Percentual Adquirido	20,00%	
Rating	N.D.	
Emissão e Vencimento	abr-09	jun-23
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8,00%	
LTV	20,65%	
Duration (anos)	2,34	
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	



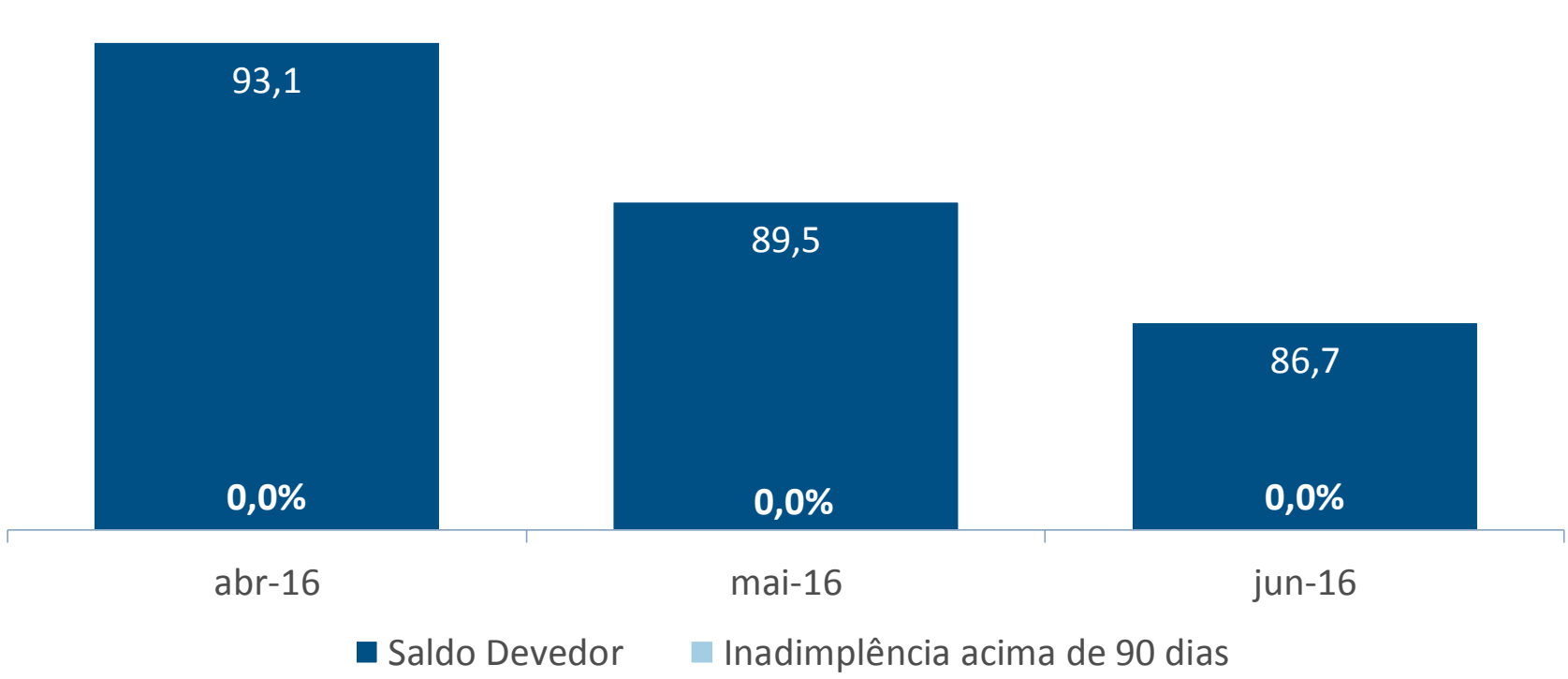
Participação do CRI na Carteira	0,34%	0,34%	0,35%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Tecnisa. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, fundada em 1977.
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil.
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FII's; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).
Marko. Construtora paraense focada no mercado imobiliário residencial fundada há mais de 25 anos.

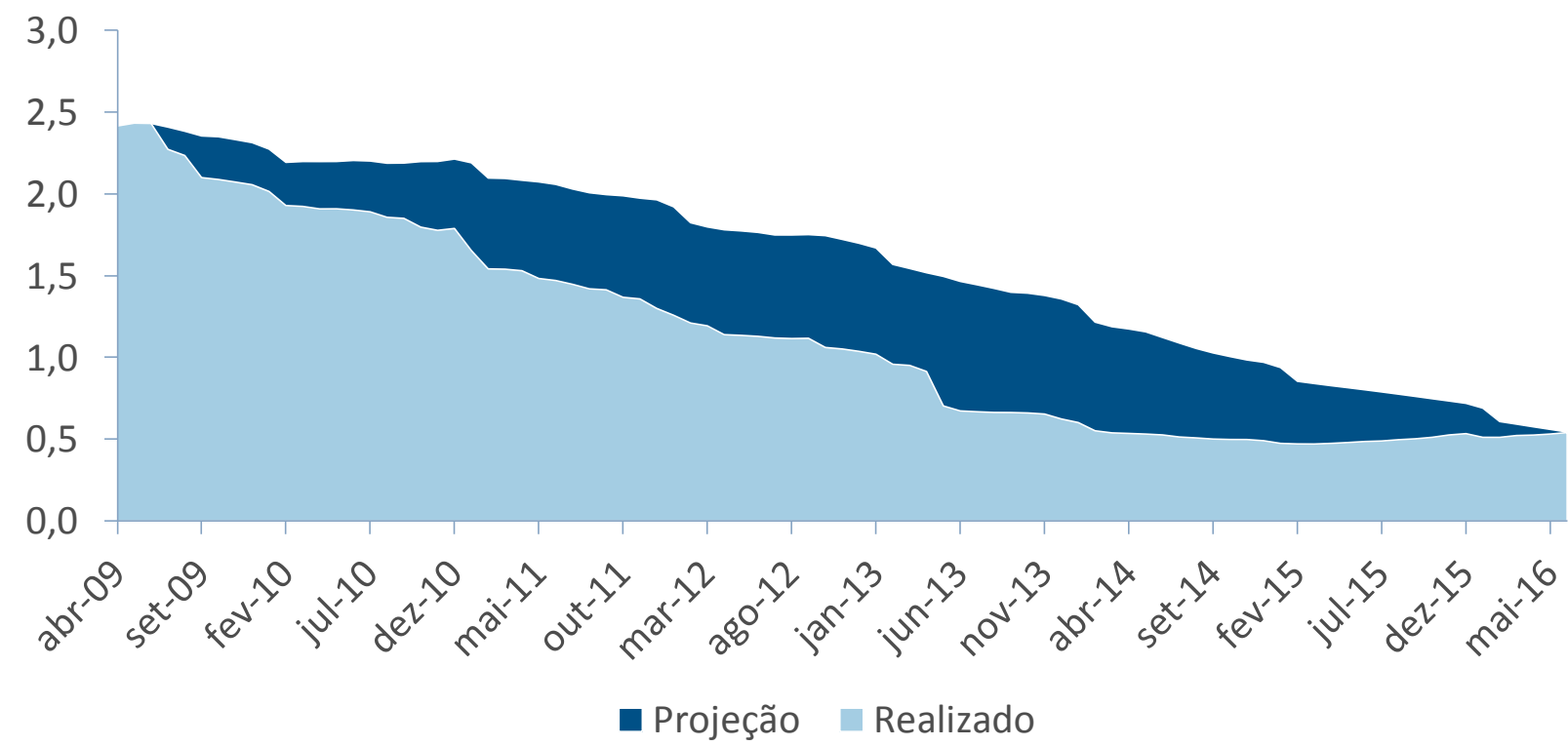
LTV vs. % Inadimplência



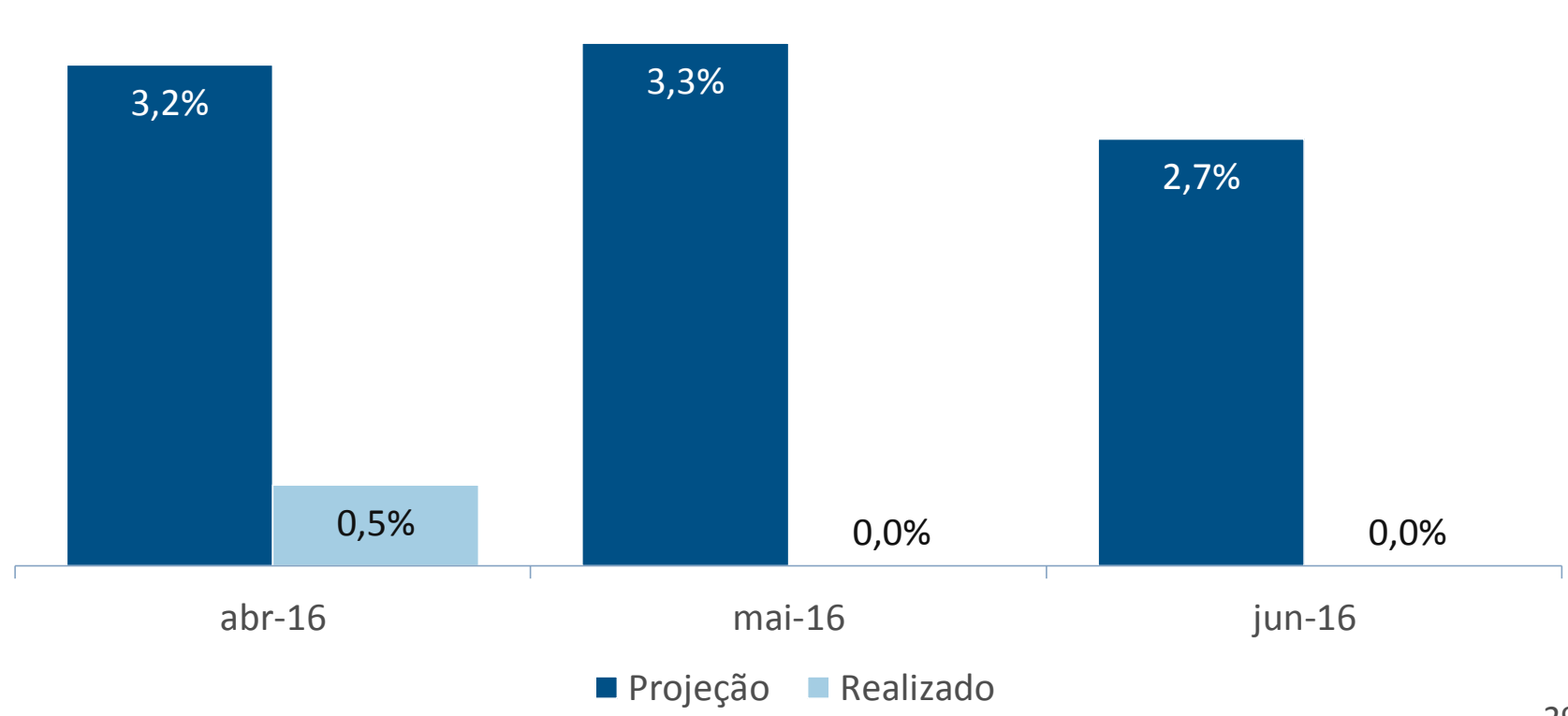
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



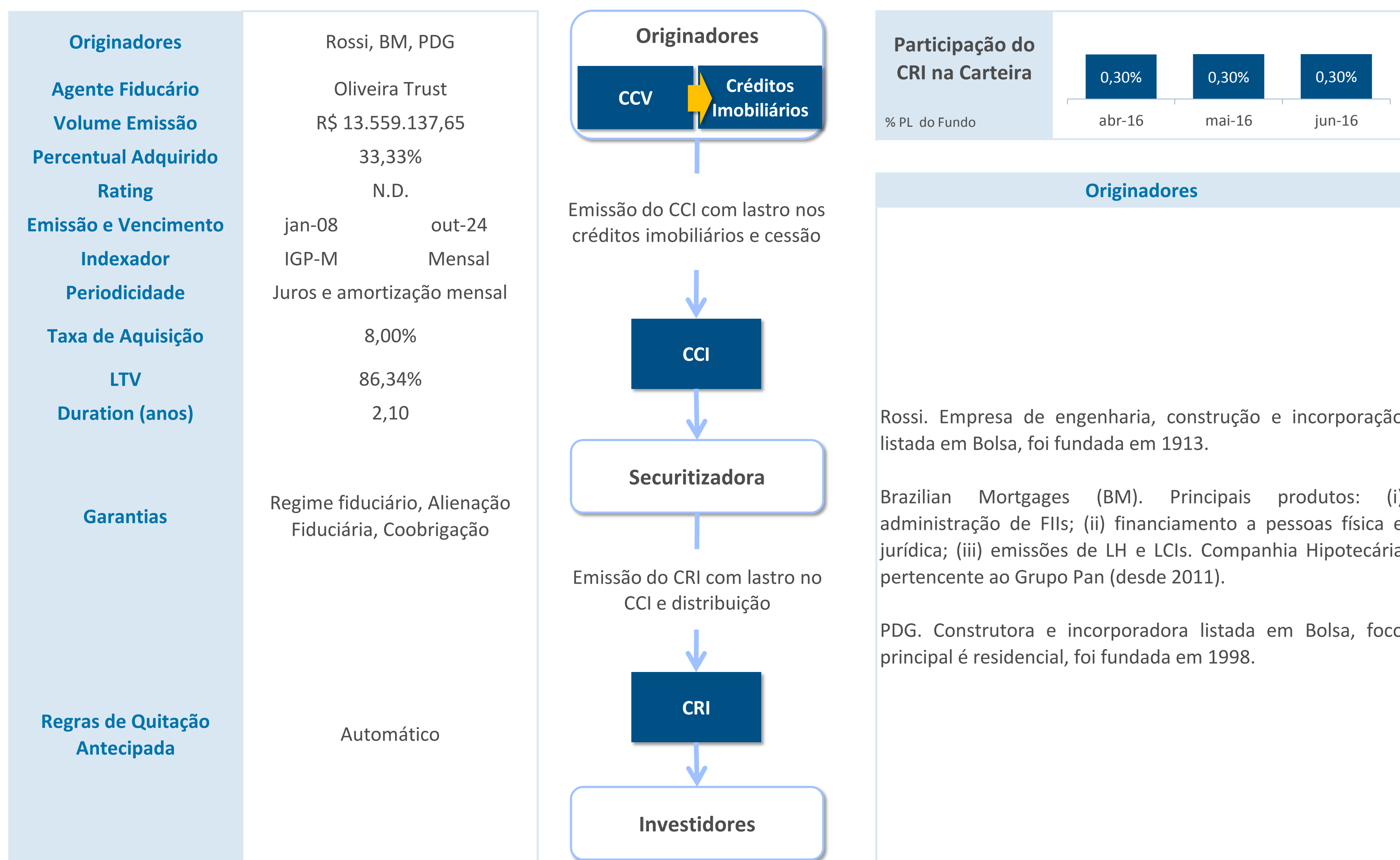
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



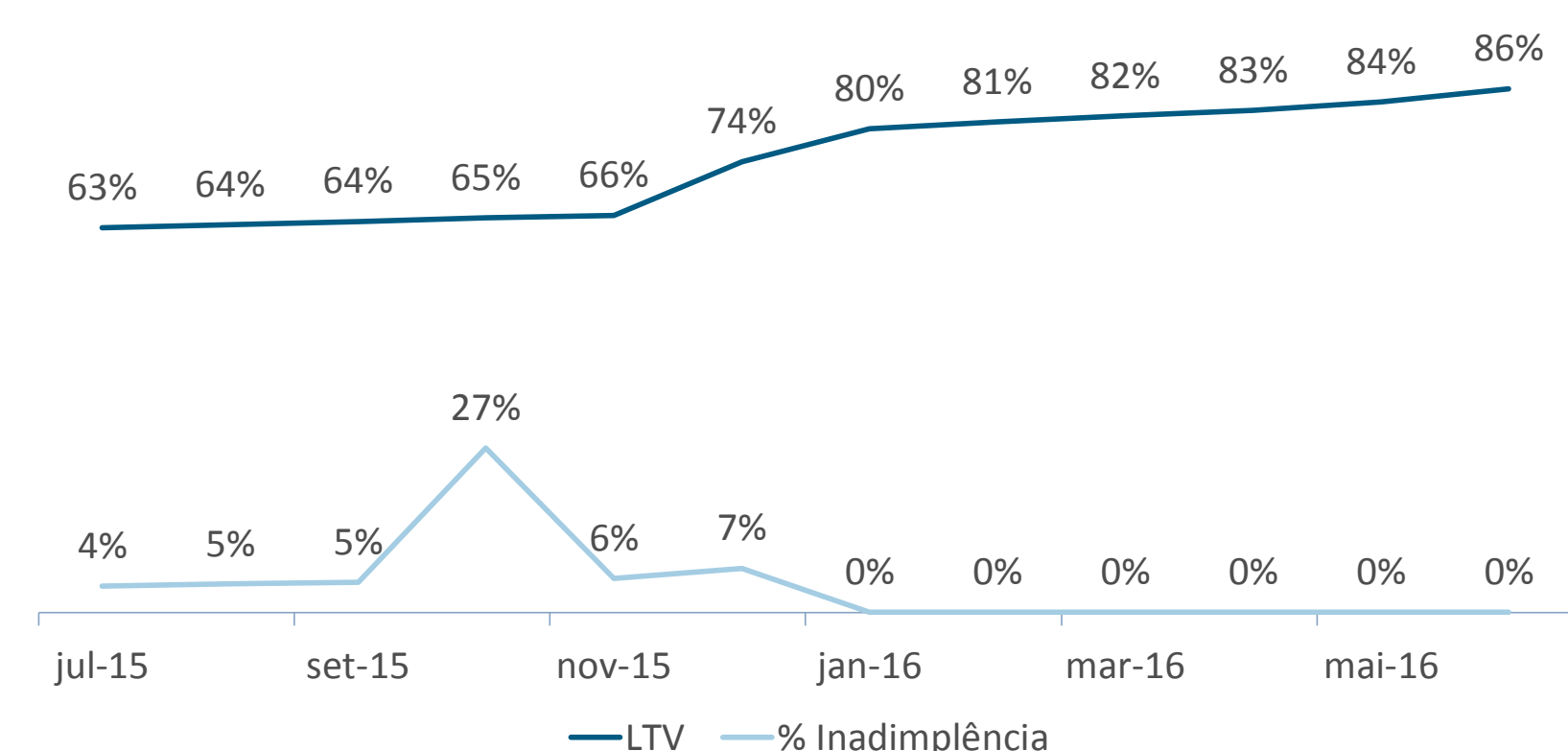
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



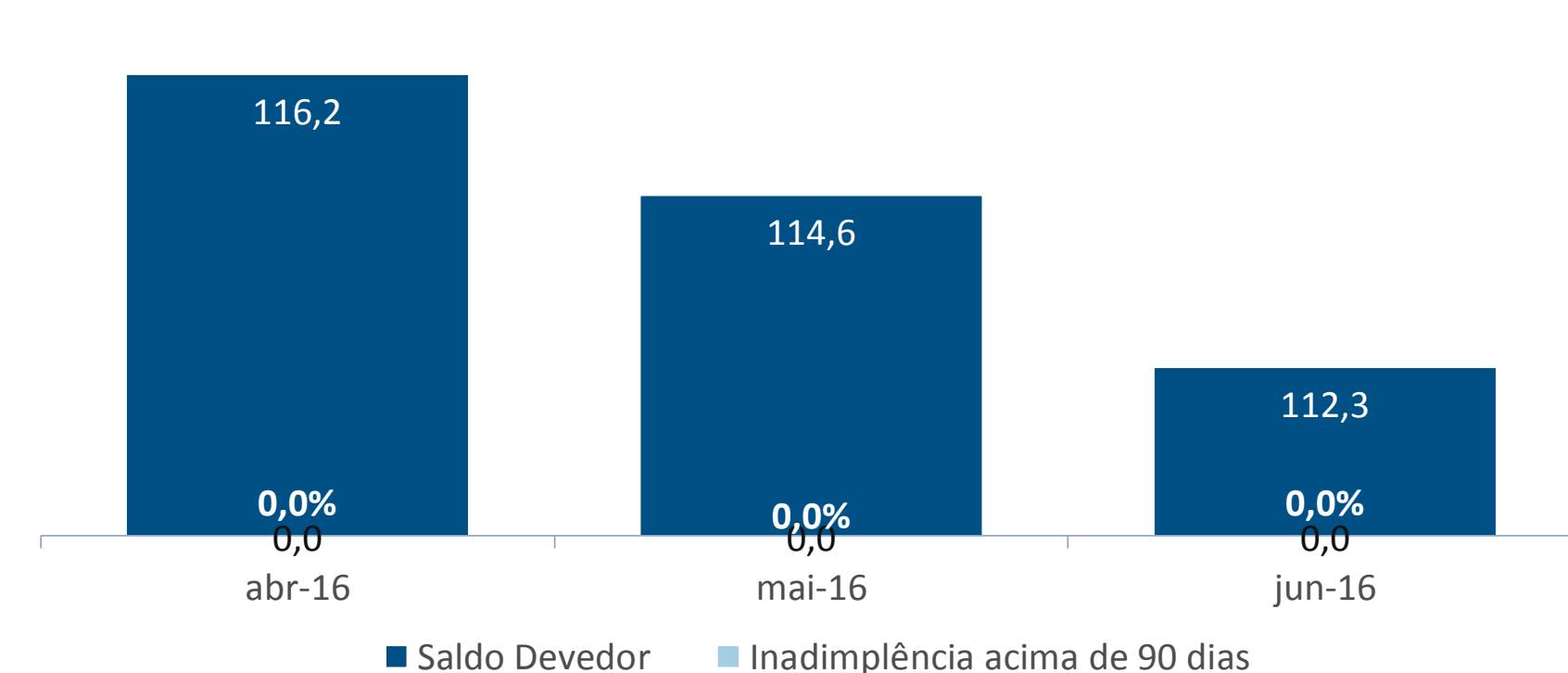
CRI 85 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



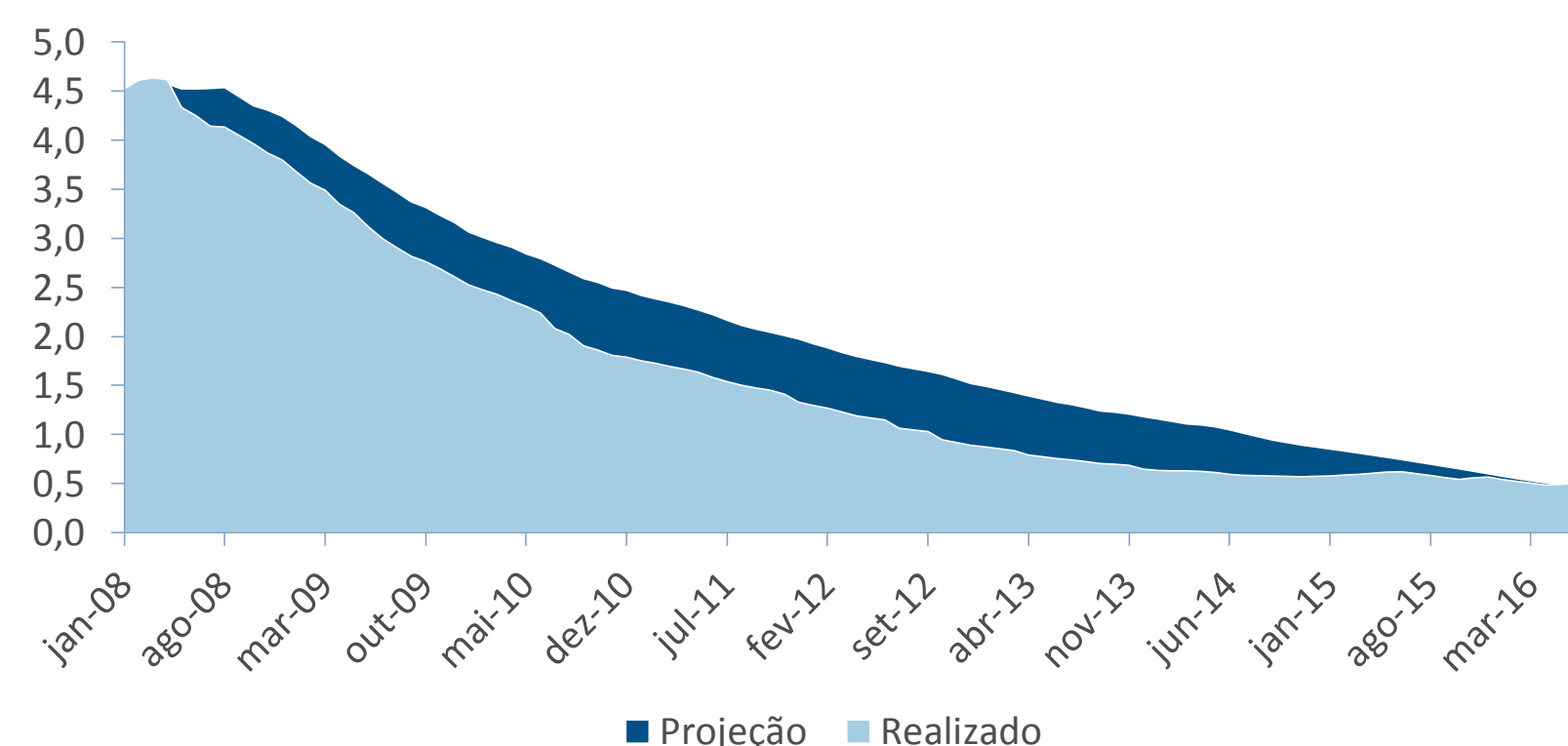
LTV vs. % Inadimplência



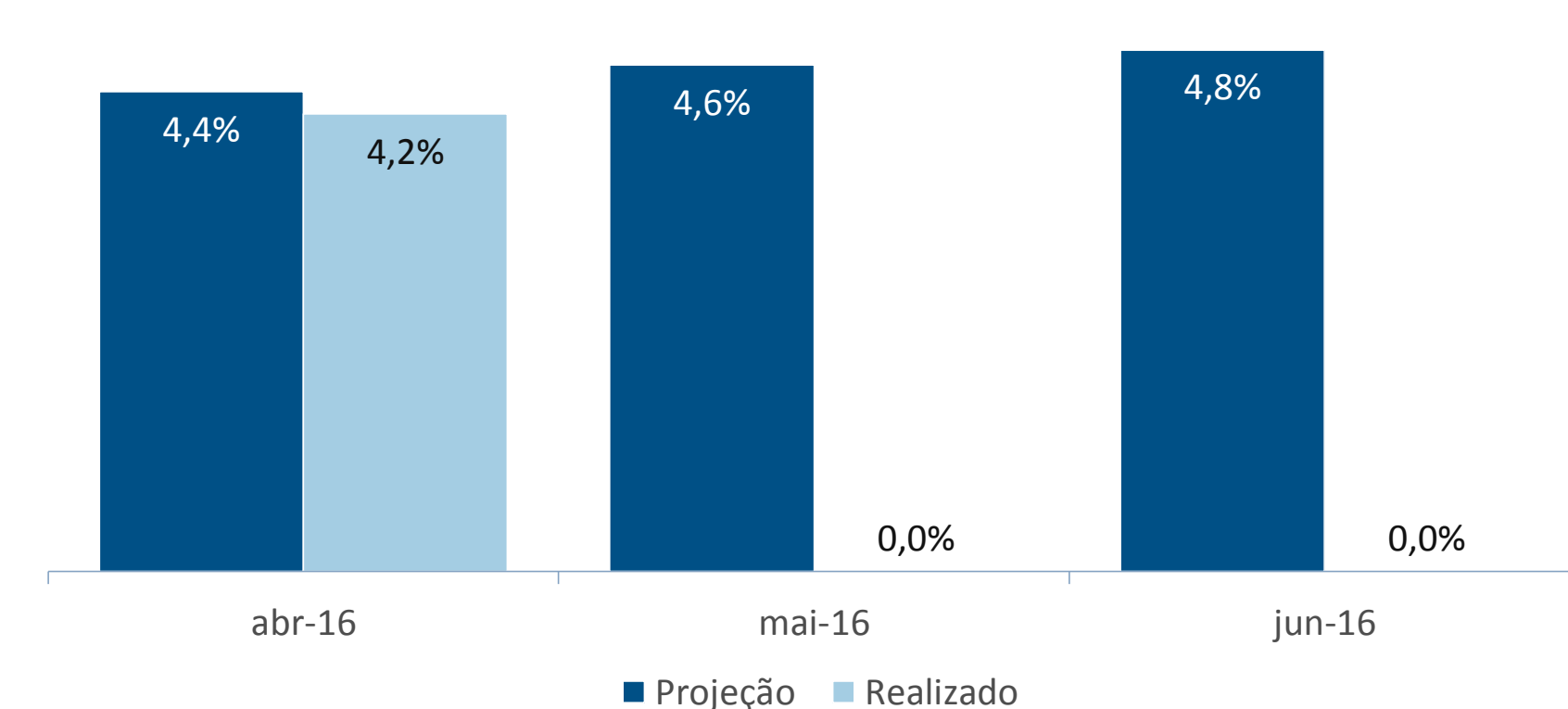
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

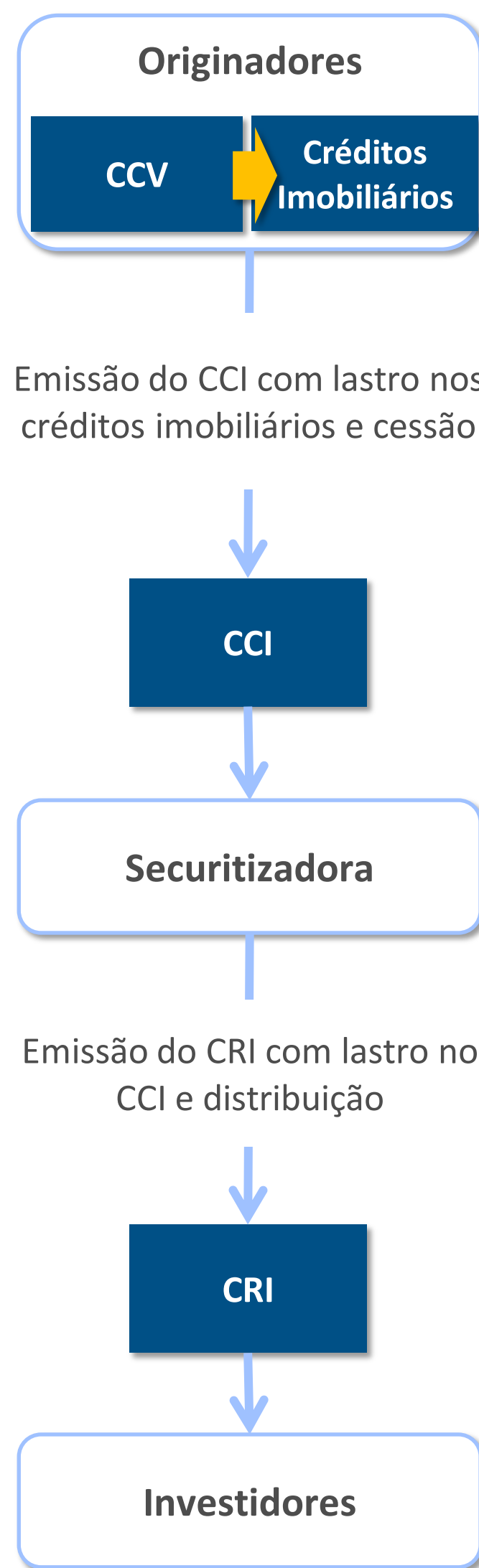


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



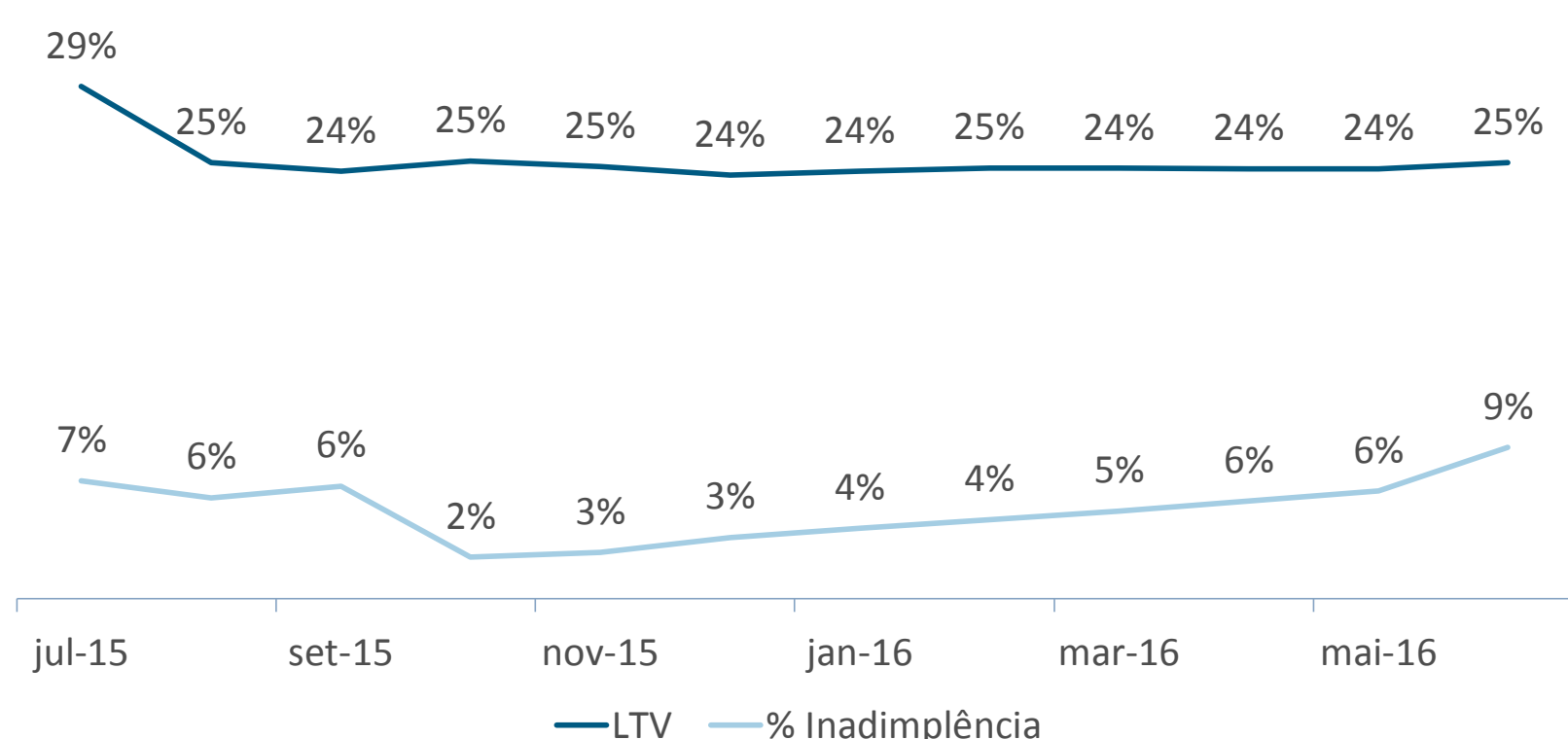
CRI 111 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	Brascan, BM, Rossi
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 47.529.199,75
Percentual Adquirido	8,00%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	out-08 nov-20
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,00%
LTV	24,84%
Duration (anos)	2,41
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático

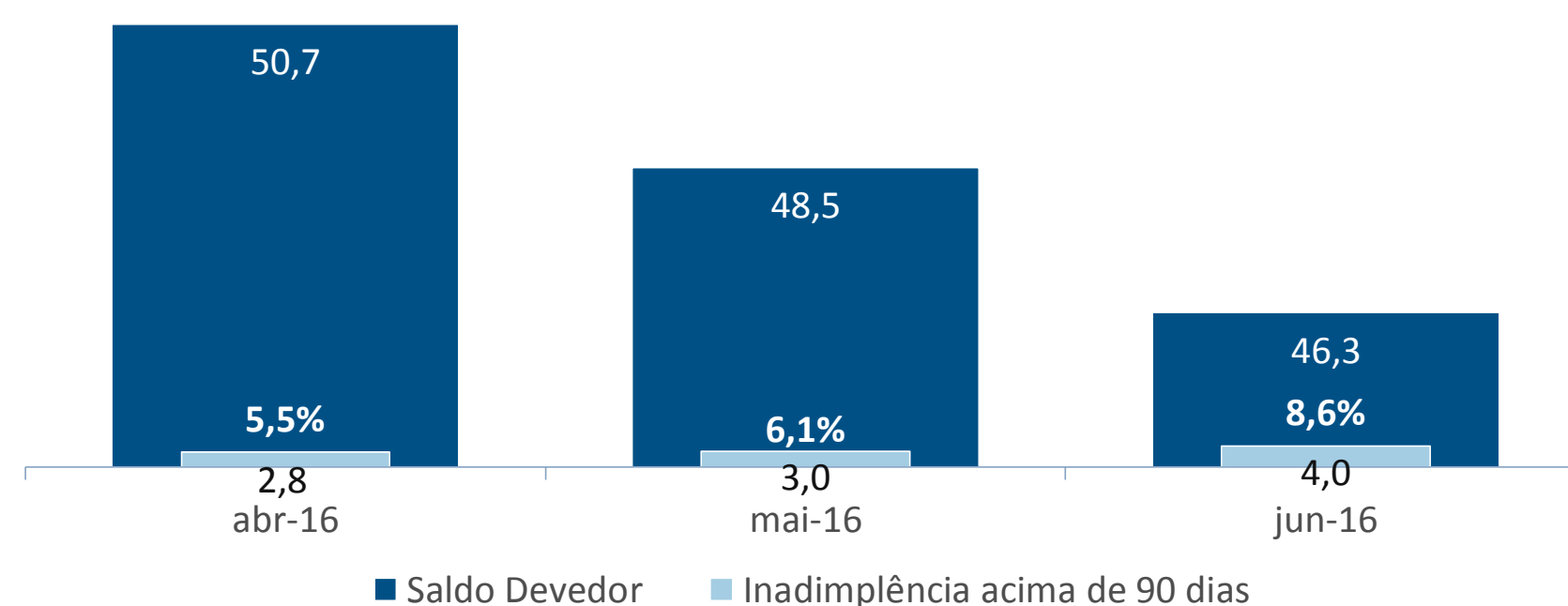


Participação do CRI na Carteira	0,23%	0,23%	0,23%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores	Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield. Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011). Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.		

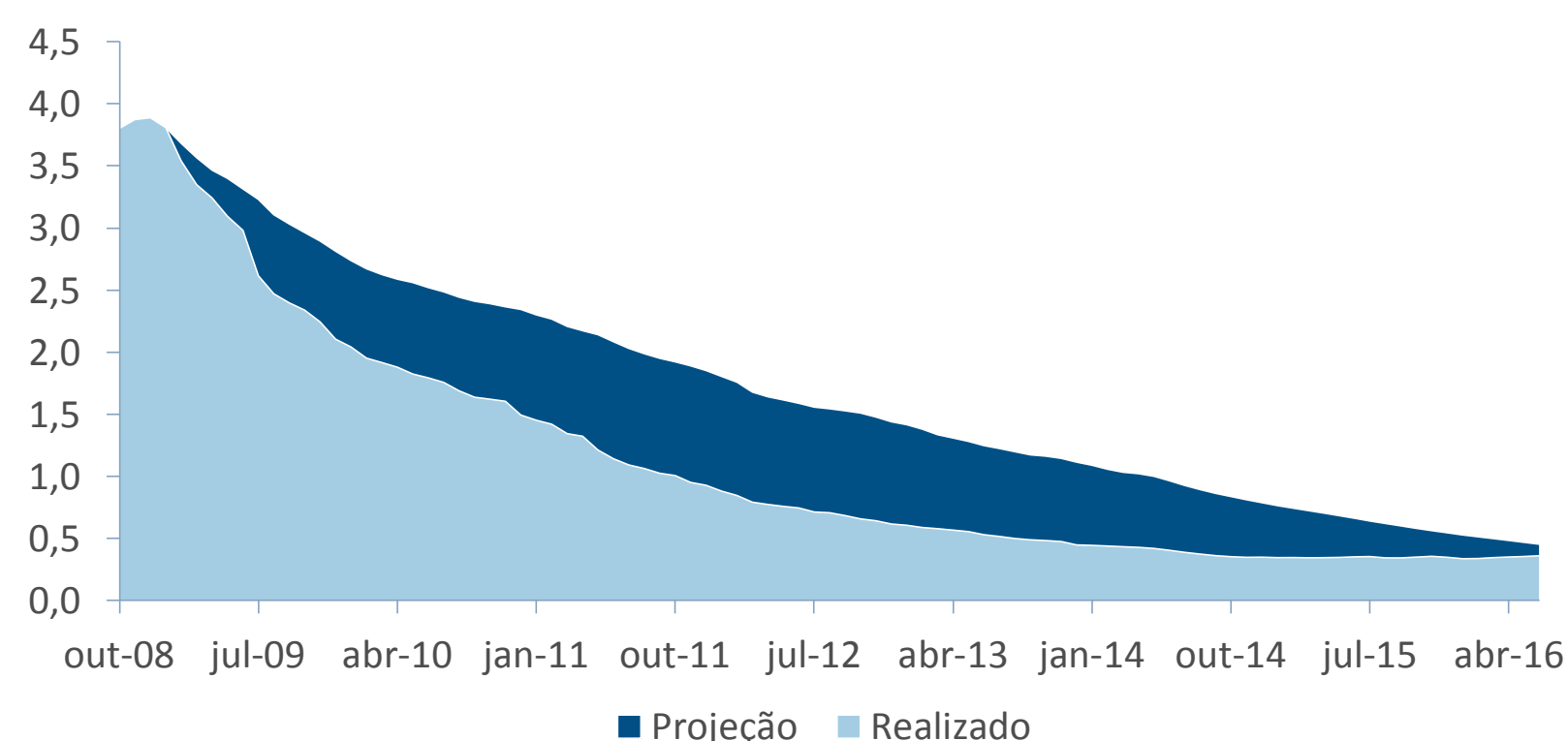
LTV vs. % Inadimplência



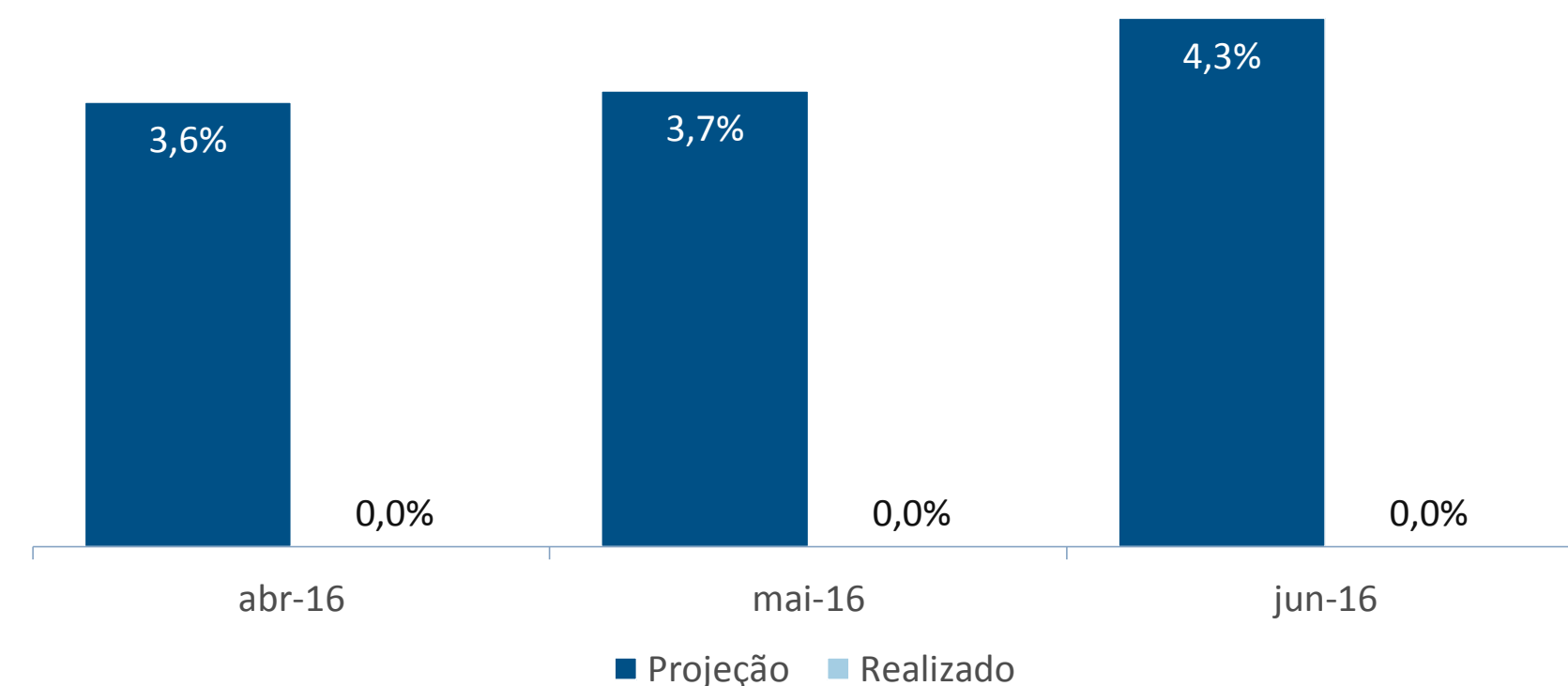
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

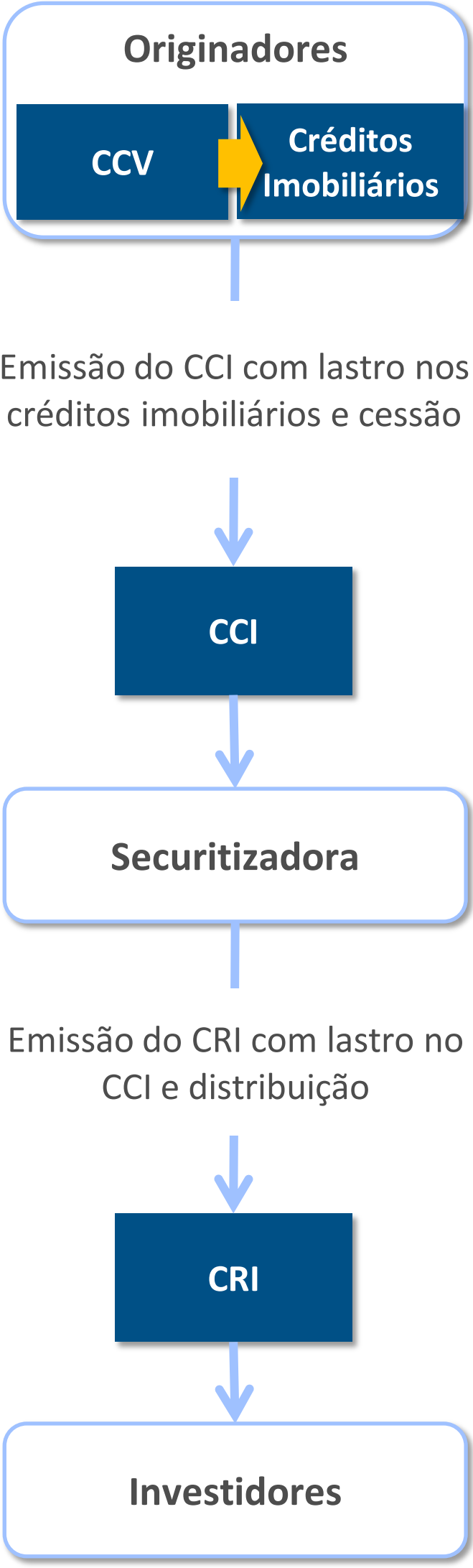


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



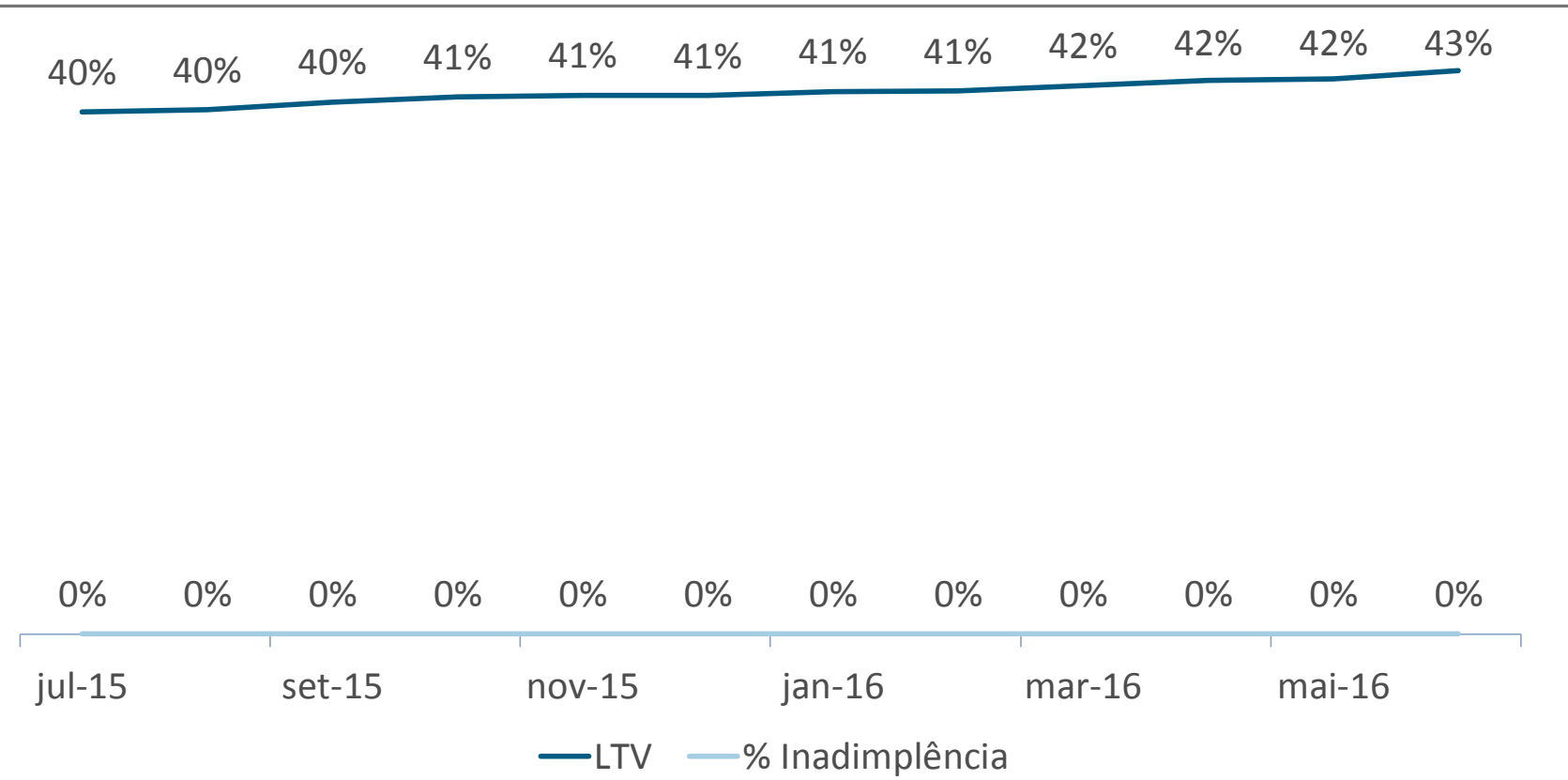
CRI 88 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	Brascan, Rossi, Helbor, Cisa
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 30.943.324,75
Percentual Adquirido	28,00%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	mar-08 mar-23
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,00%
LTV	42,70%
Duration (anos)	2,29
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária em 93,94% dos Contratos, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático

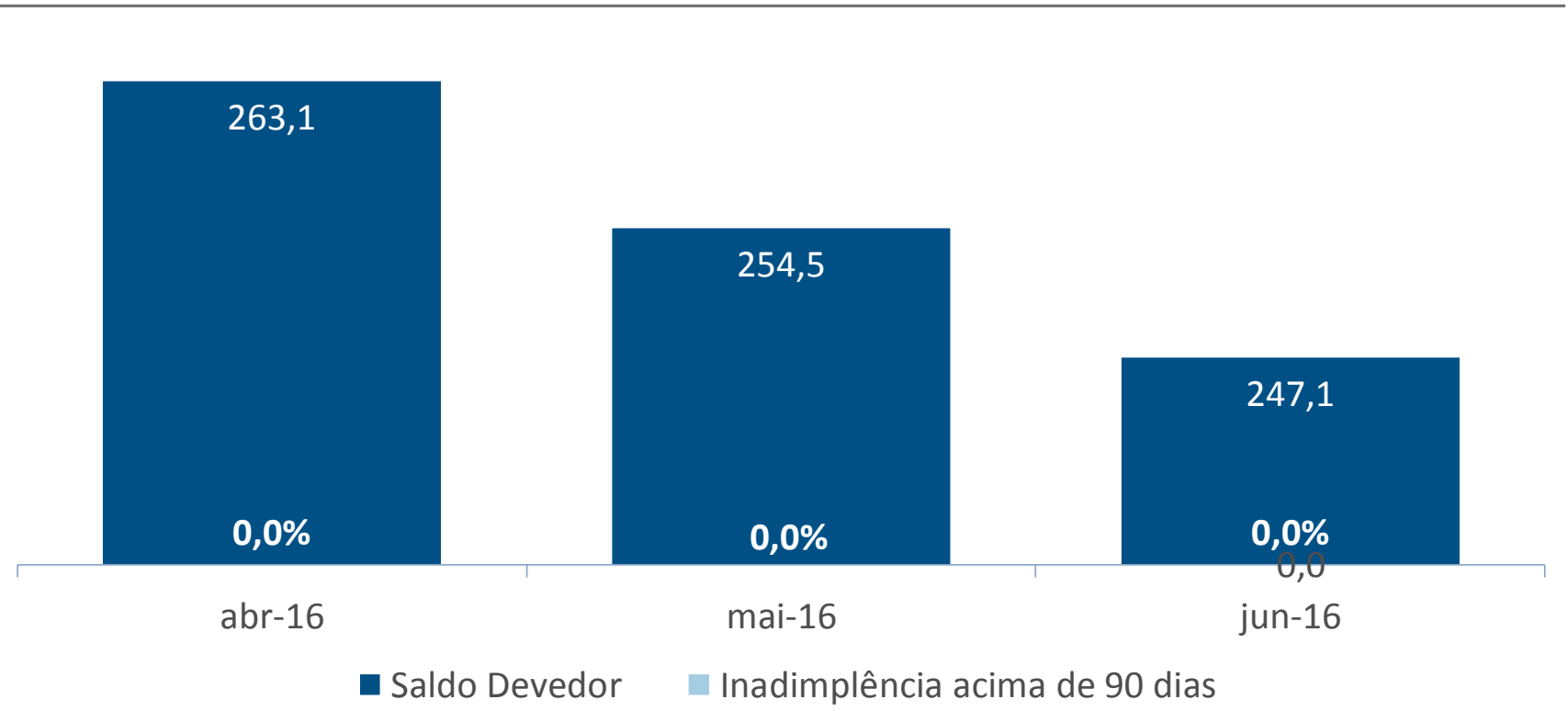


Participação do CRI na Carteira	0,22%	0,22%	0,21%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores	Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield. Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913. Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil. Cisa. Empresa com foco em sustentabilidade, atua na região de São José dos Campos e foi fundada há 30 anos.		

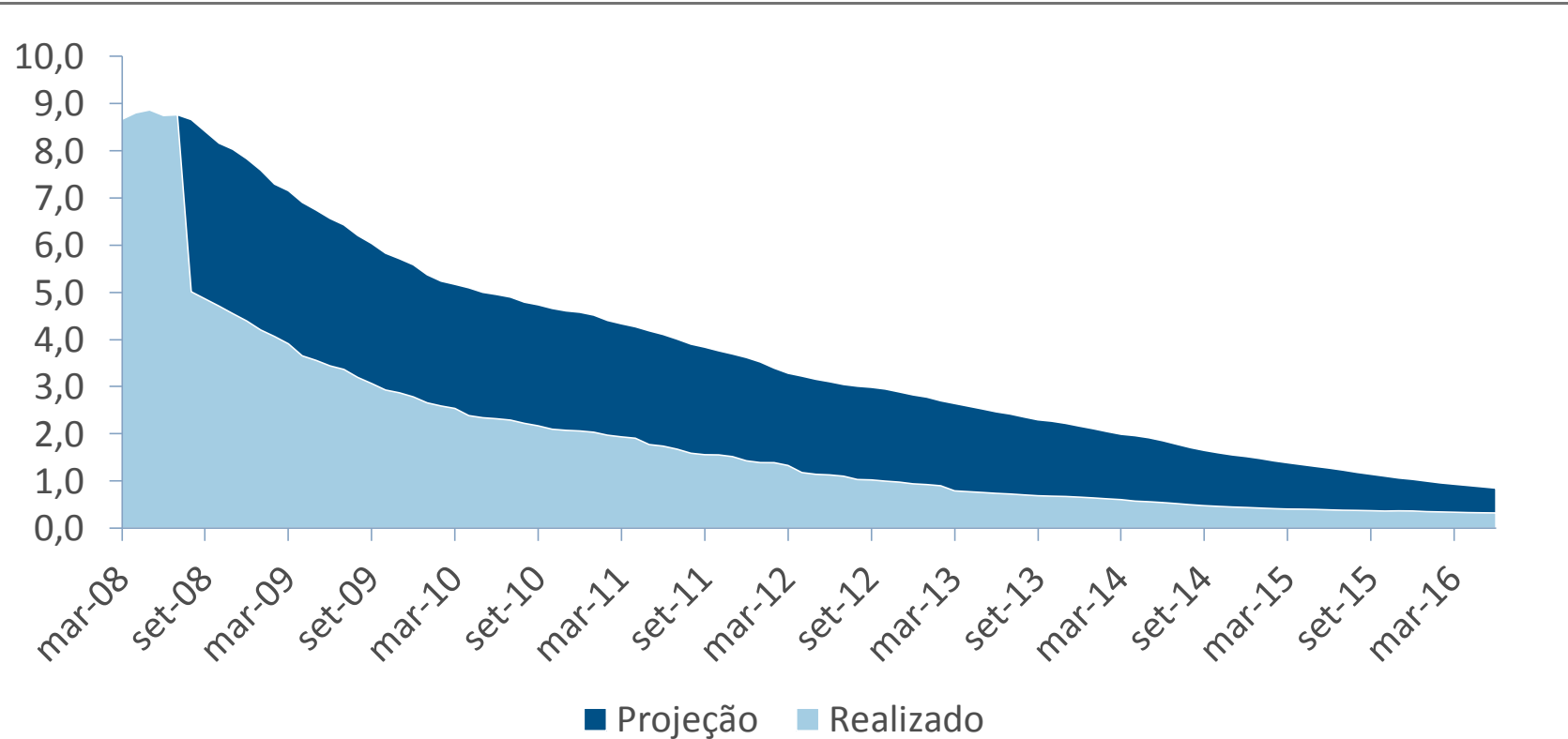
LTV vs. % Inadimplência



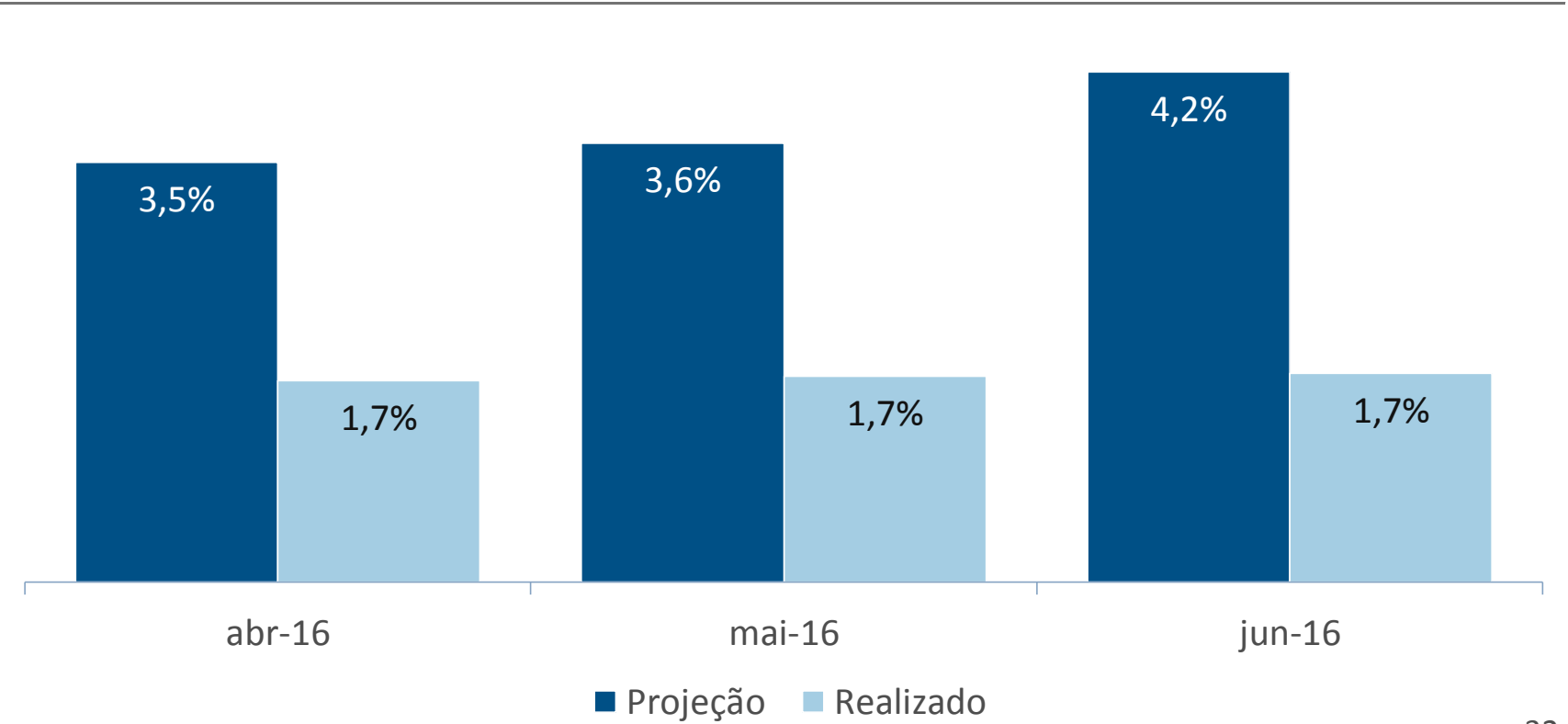
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

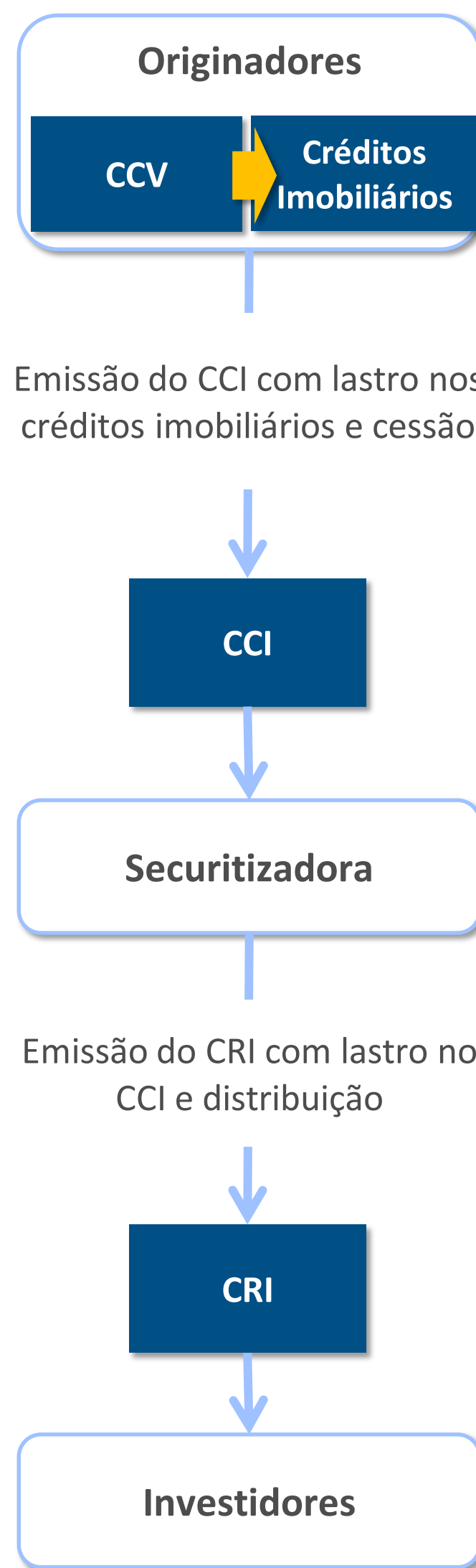


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 116 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

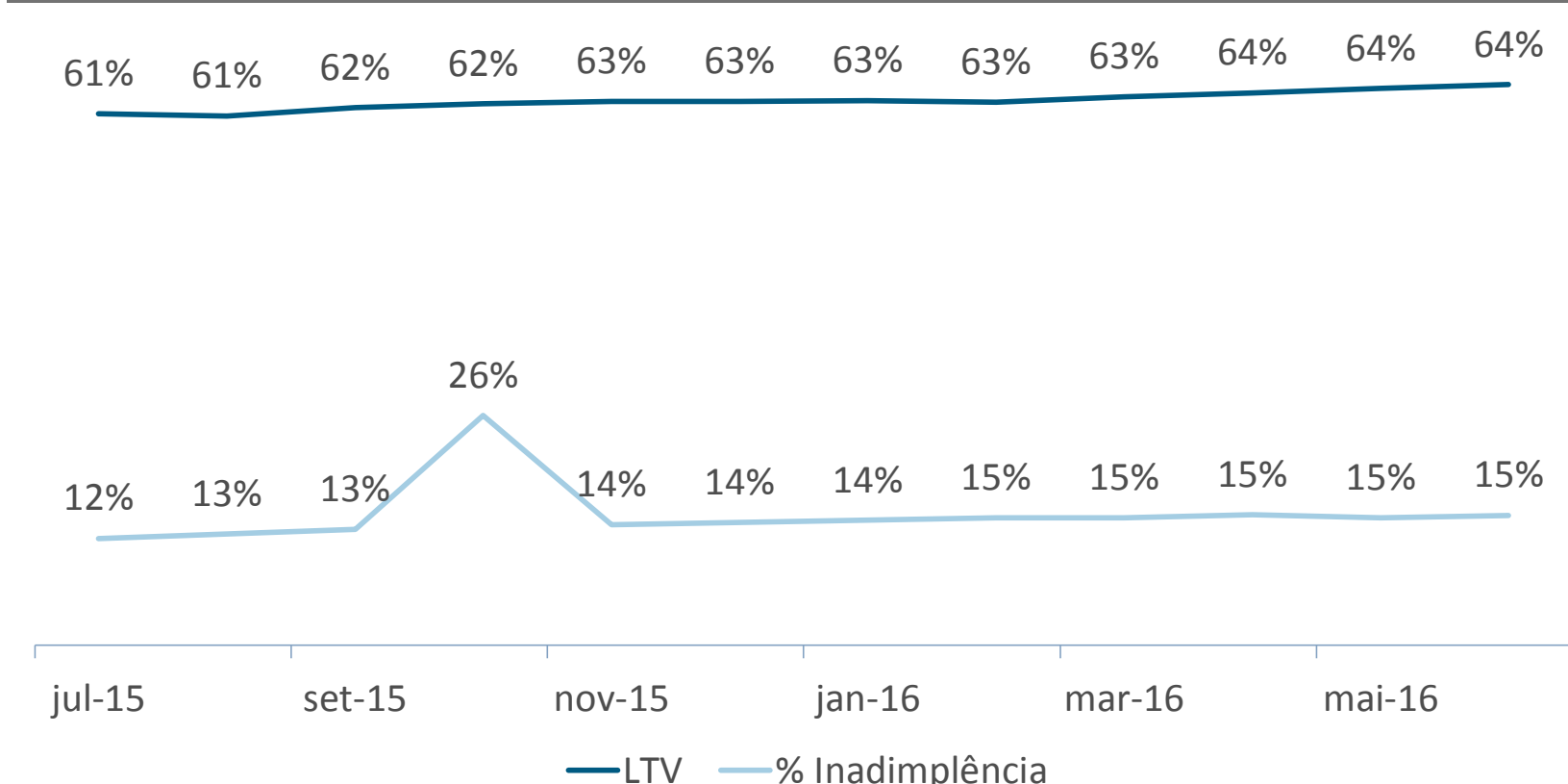
Originadores	Brascan, Marko, Habitacon, BM, Província	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 19.408.211,00	
Percentual Adquirido	6,00%	
Rating	N.D.	
Emissão e Vencimento	fev-09	set-33
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8,00%	
LTV	64,48%	
Duration (anos)	4,20	
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	



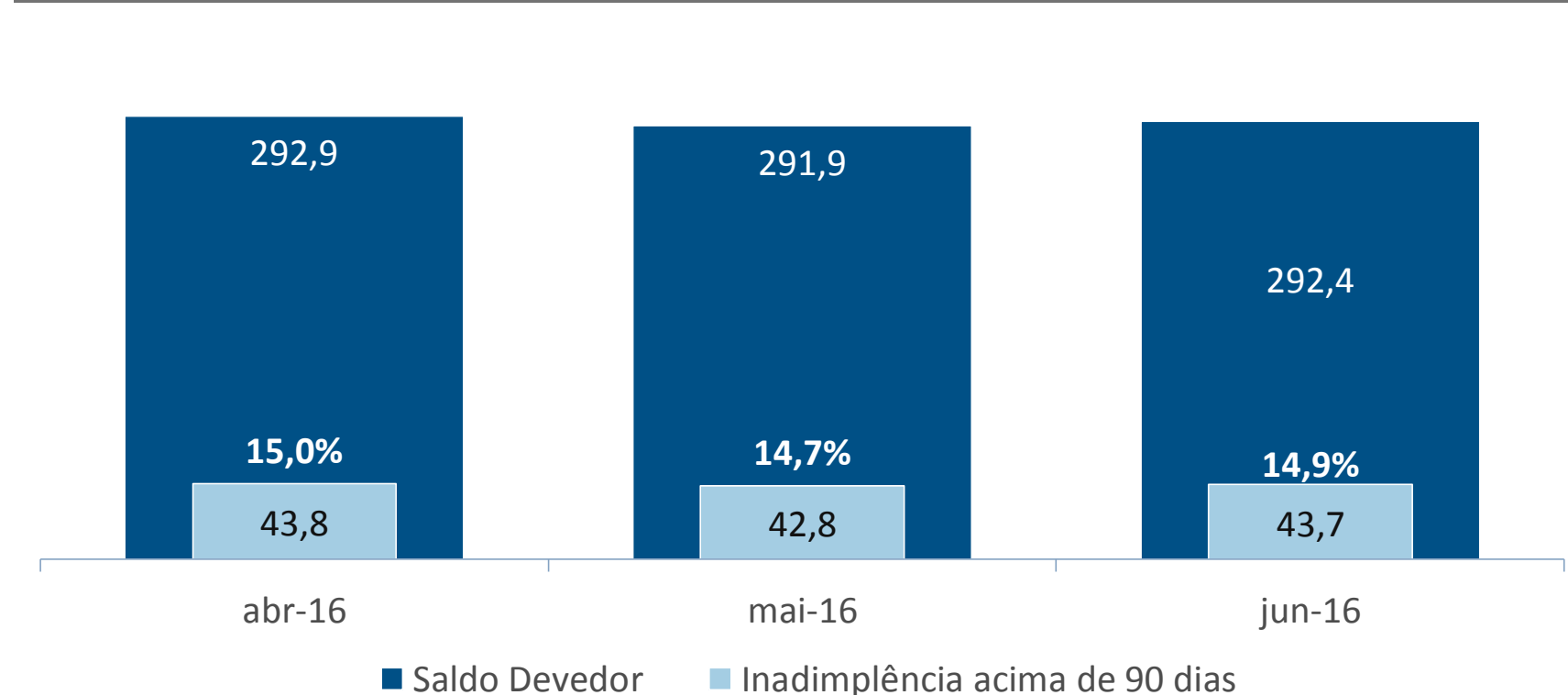
Participação do CRI na Carteira	0,19%	0,19%	0,19%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16

Originadores
Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.
Marko. Construtora paraense focada no mercado imobiliário residencial fundada há mais de 25 anos.
Habitacon. Empresa fundada há mais de 30 anos, já entregou mais de 3 mil unidades.
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).
Companhia Província. Fusão de duas empresas com mais de 40 anos de experiência, foca no atendimento de pessoas físicas e jurídicas em operações de financiamento para aquisições de imóveis com garantia imobiliária.

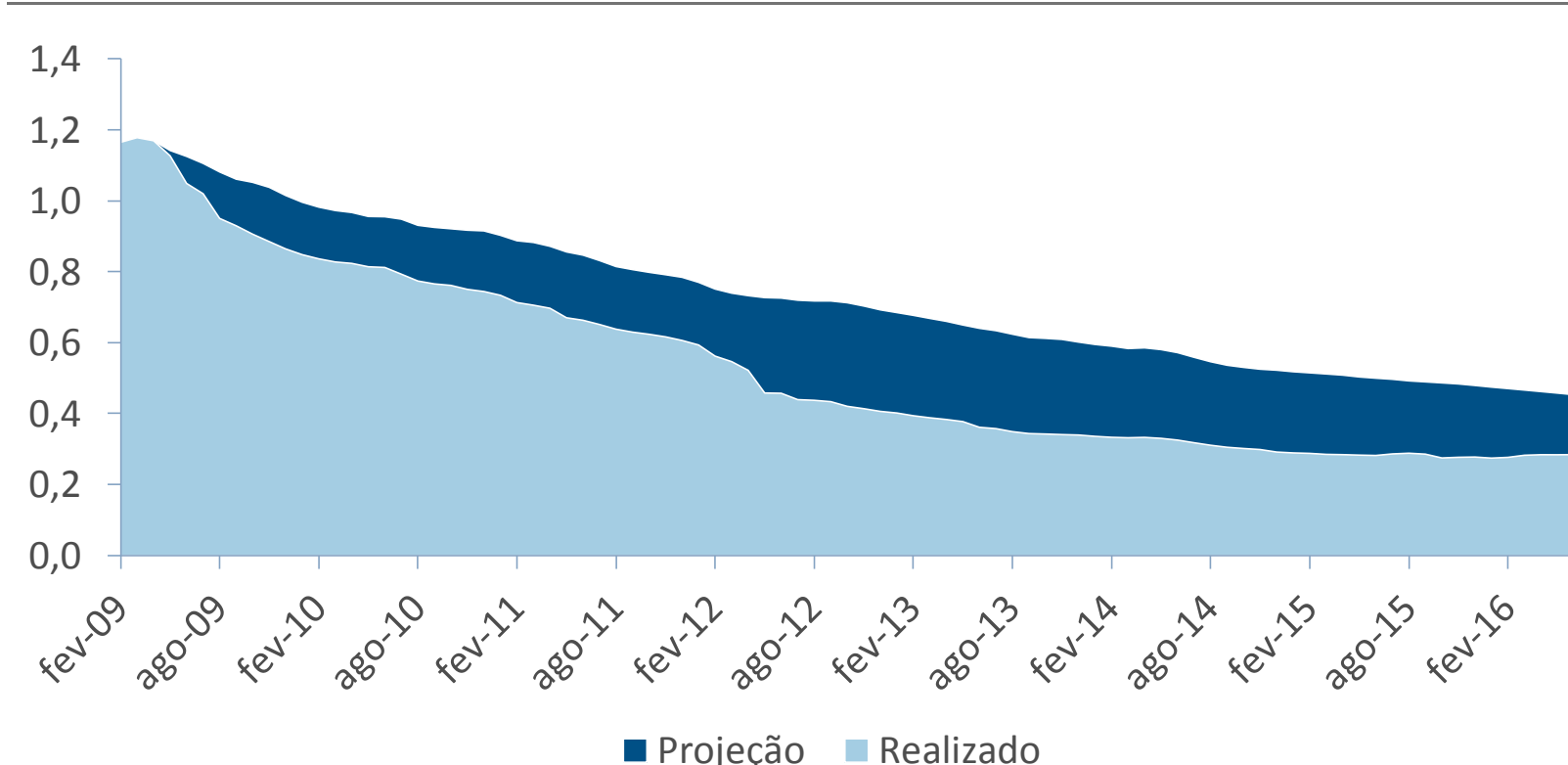
LTV vs. % Inadimplência



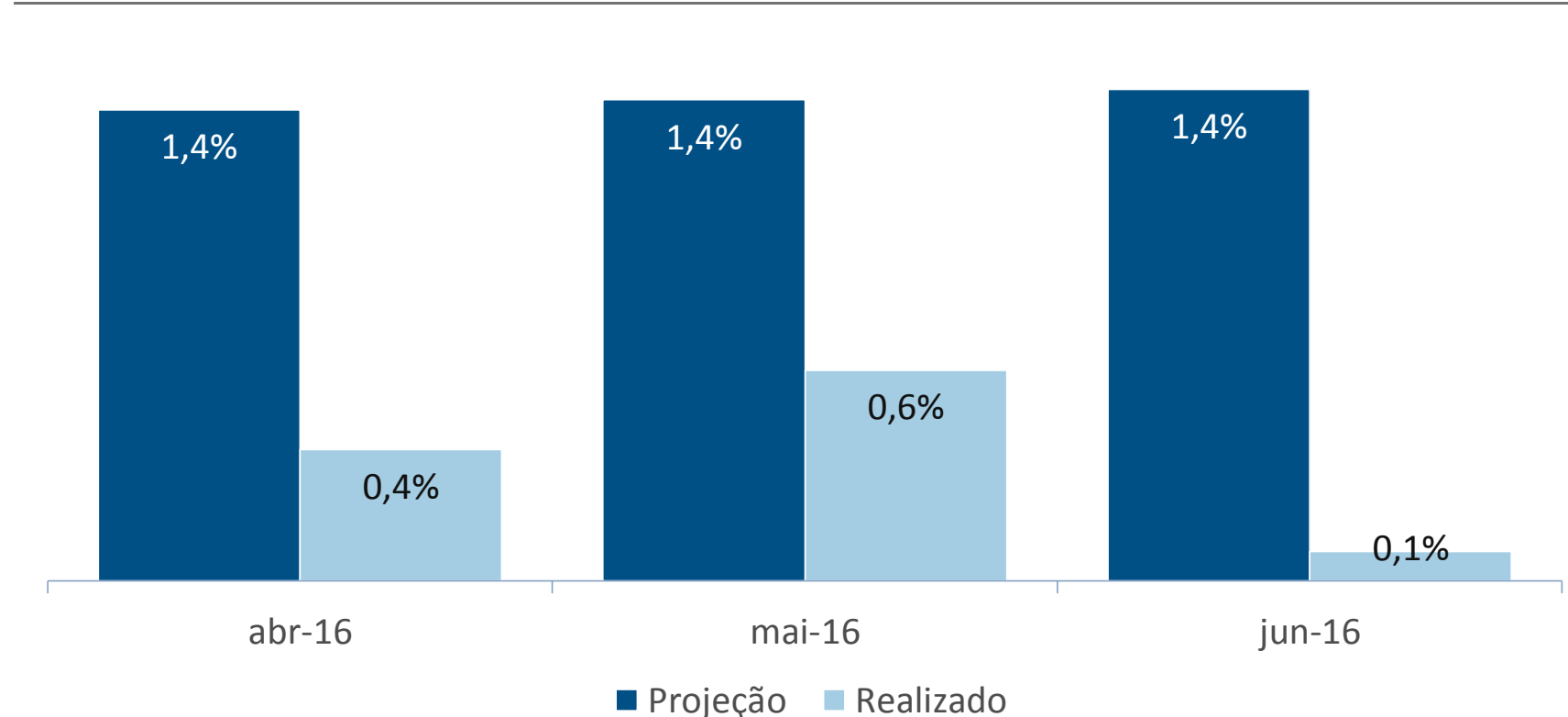
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



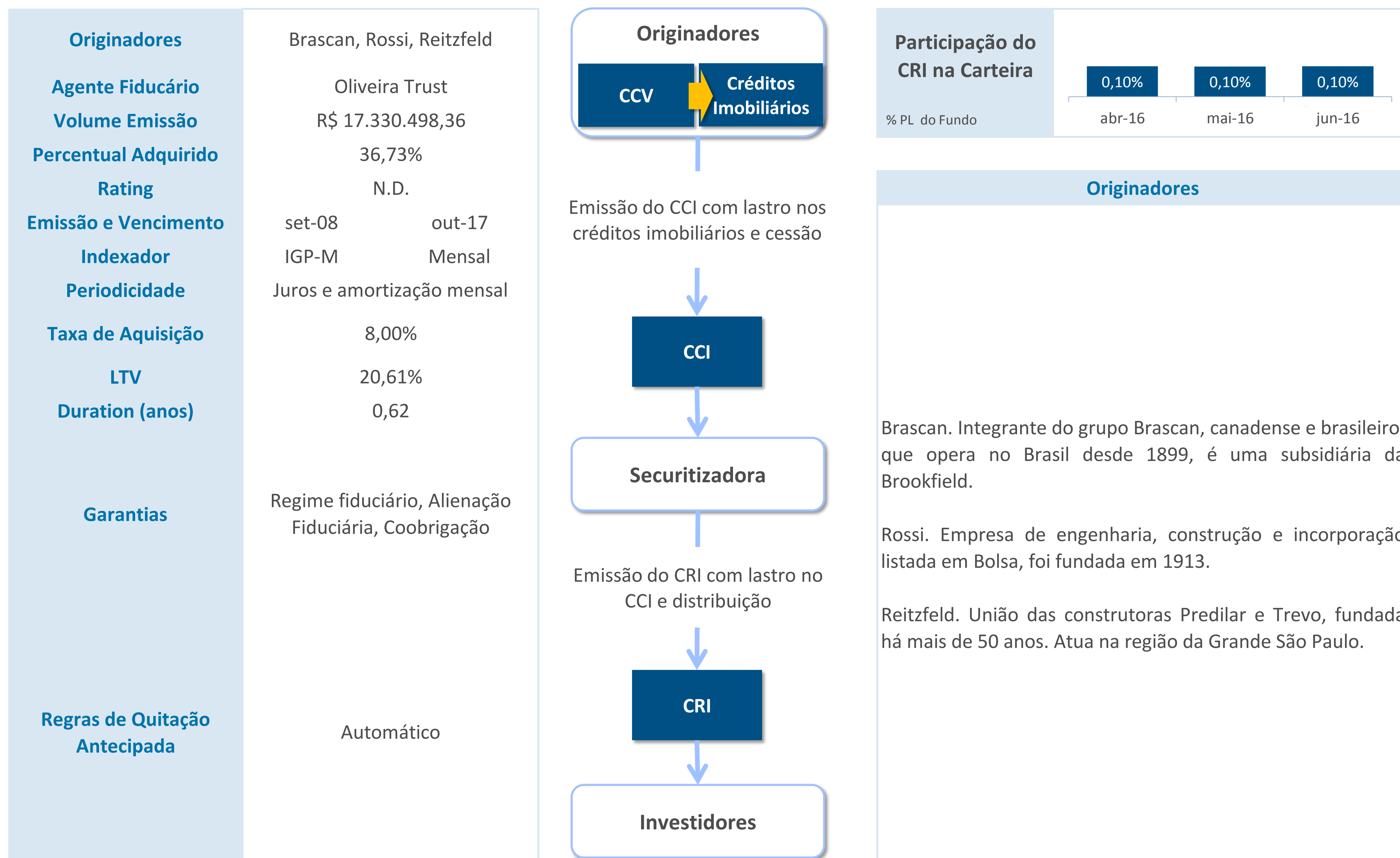
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



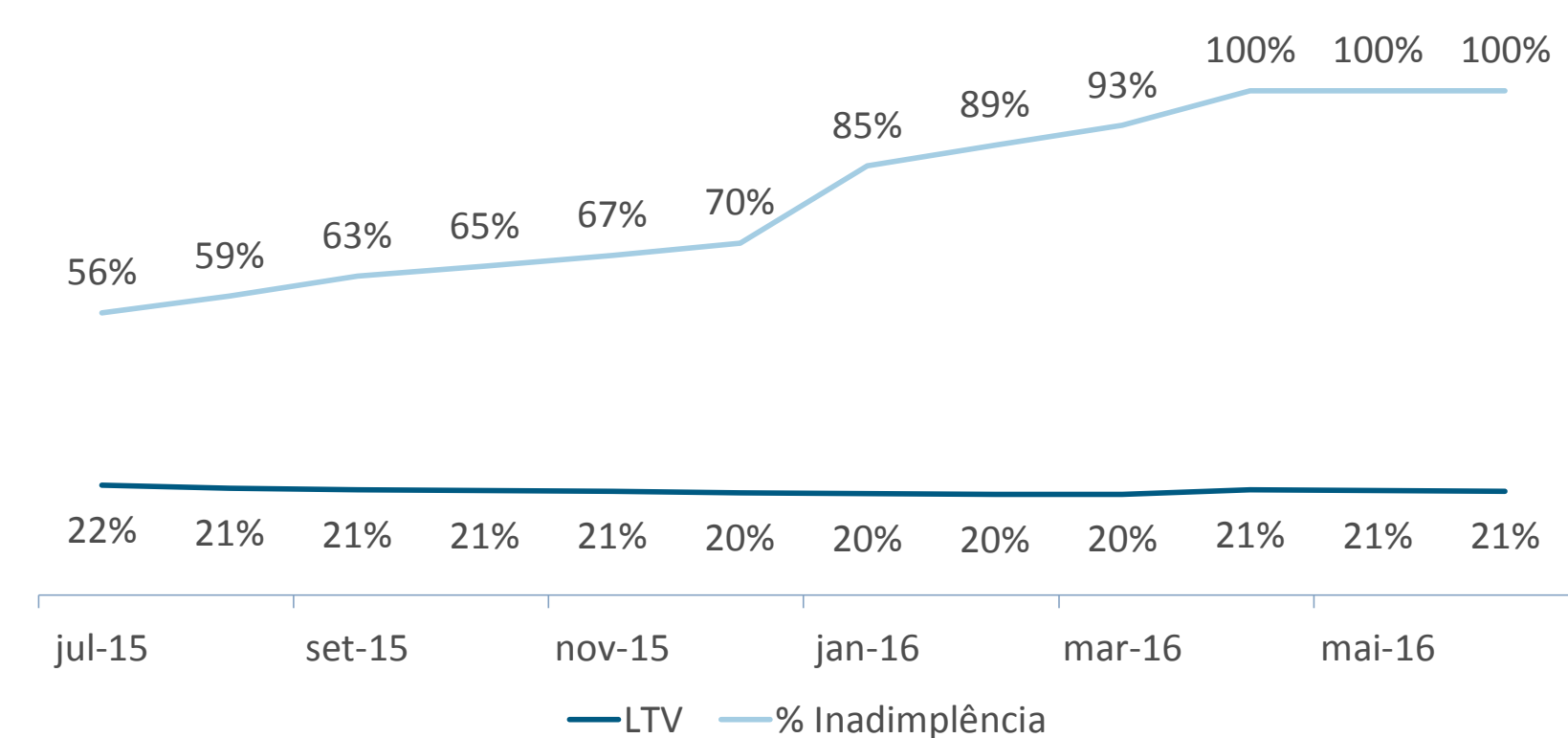
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



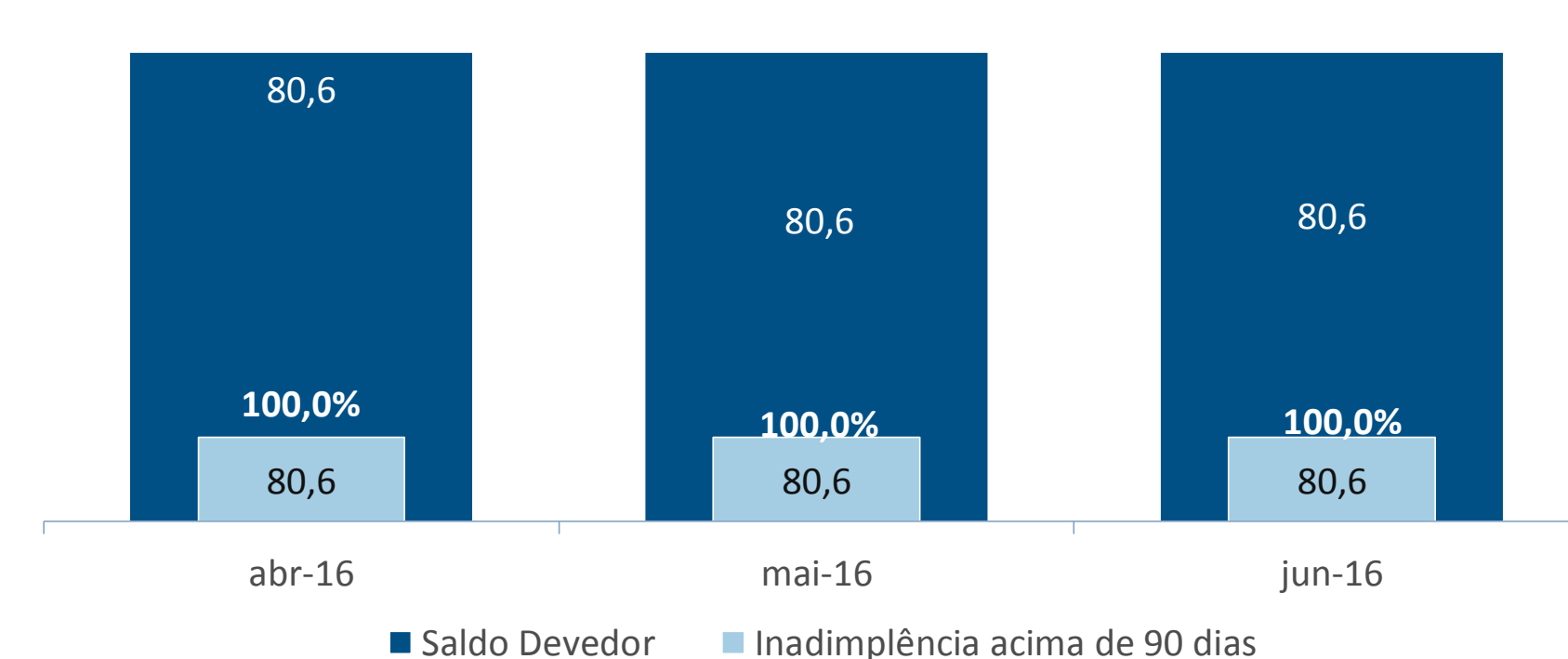
CRI 105 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



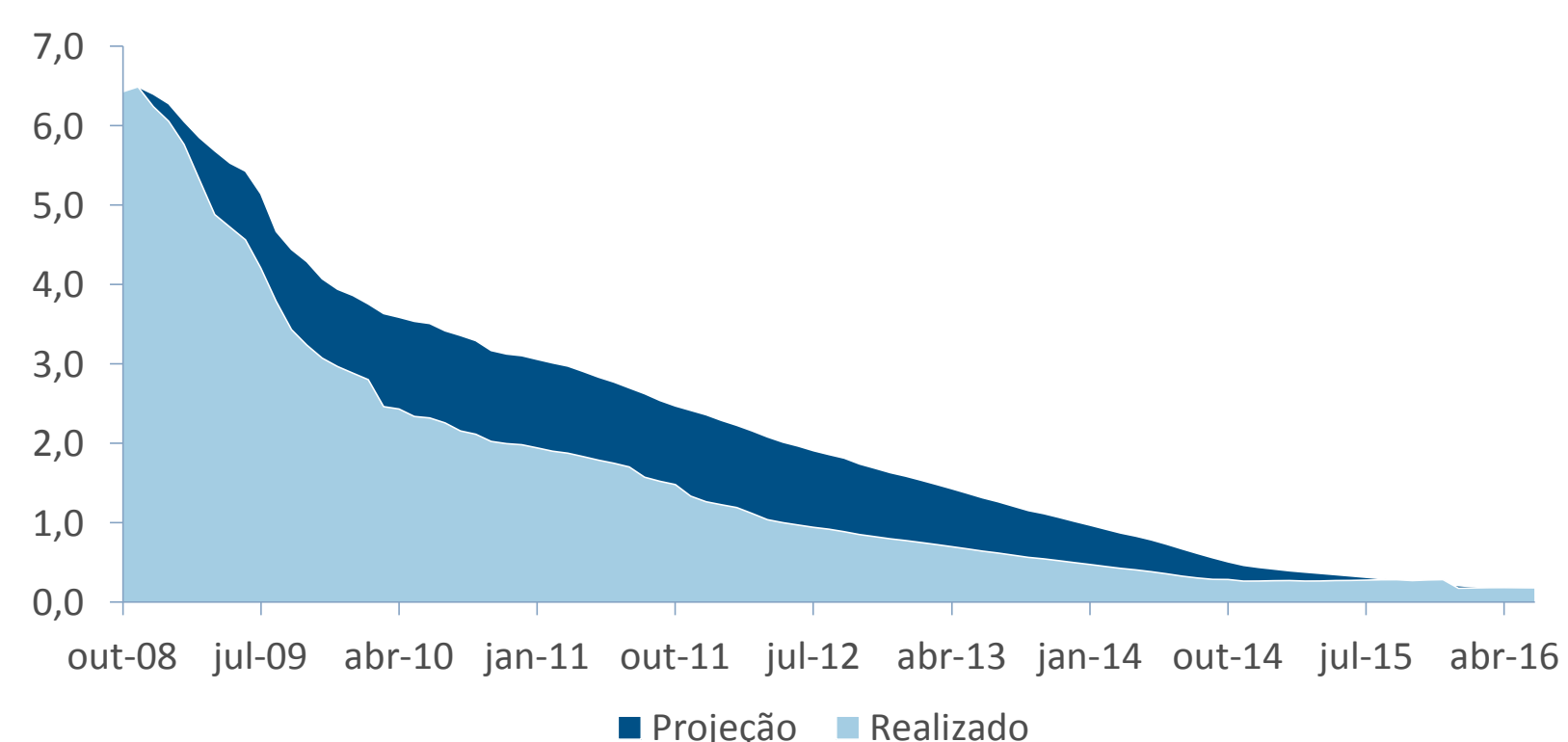
LTV vs. % Inadimplência



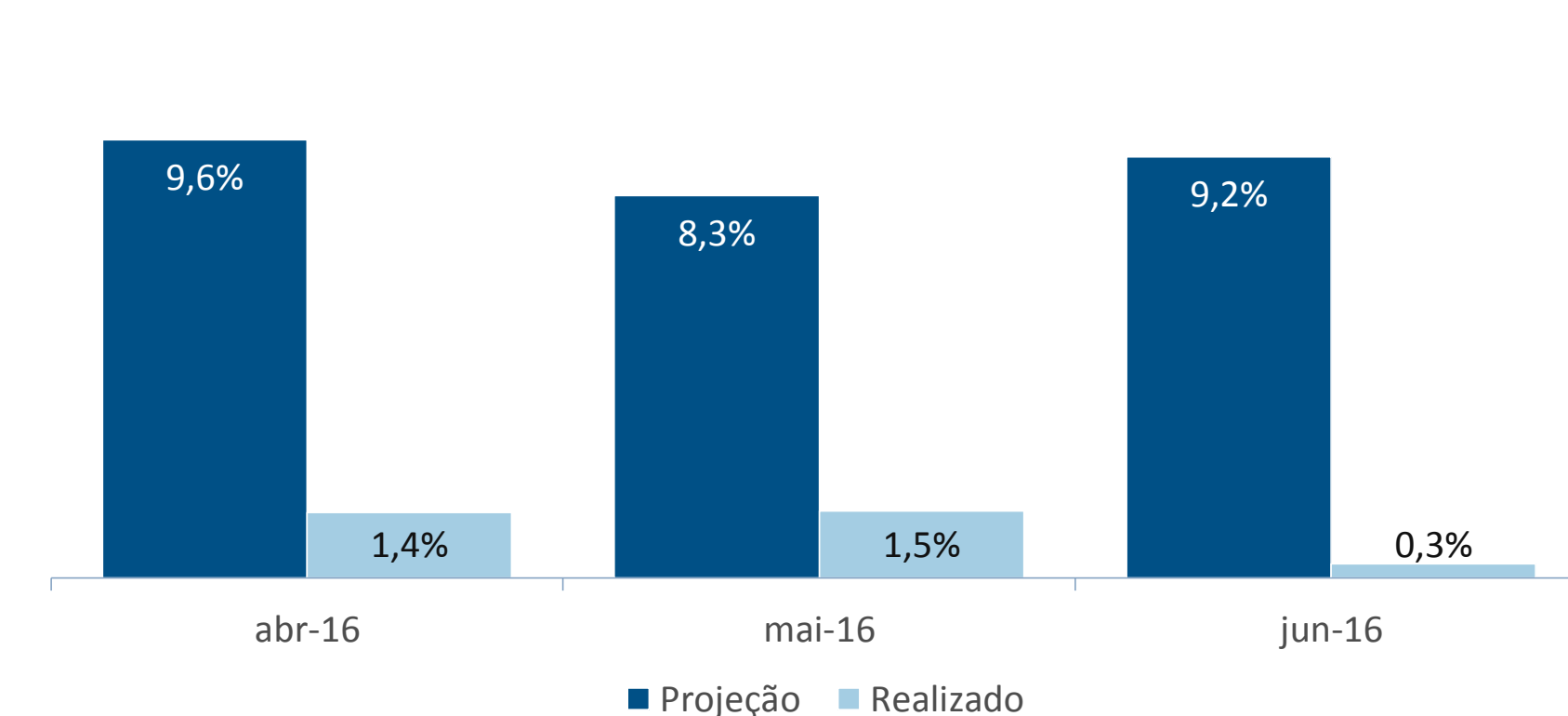
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



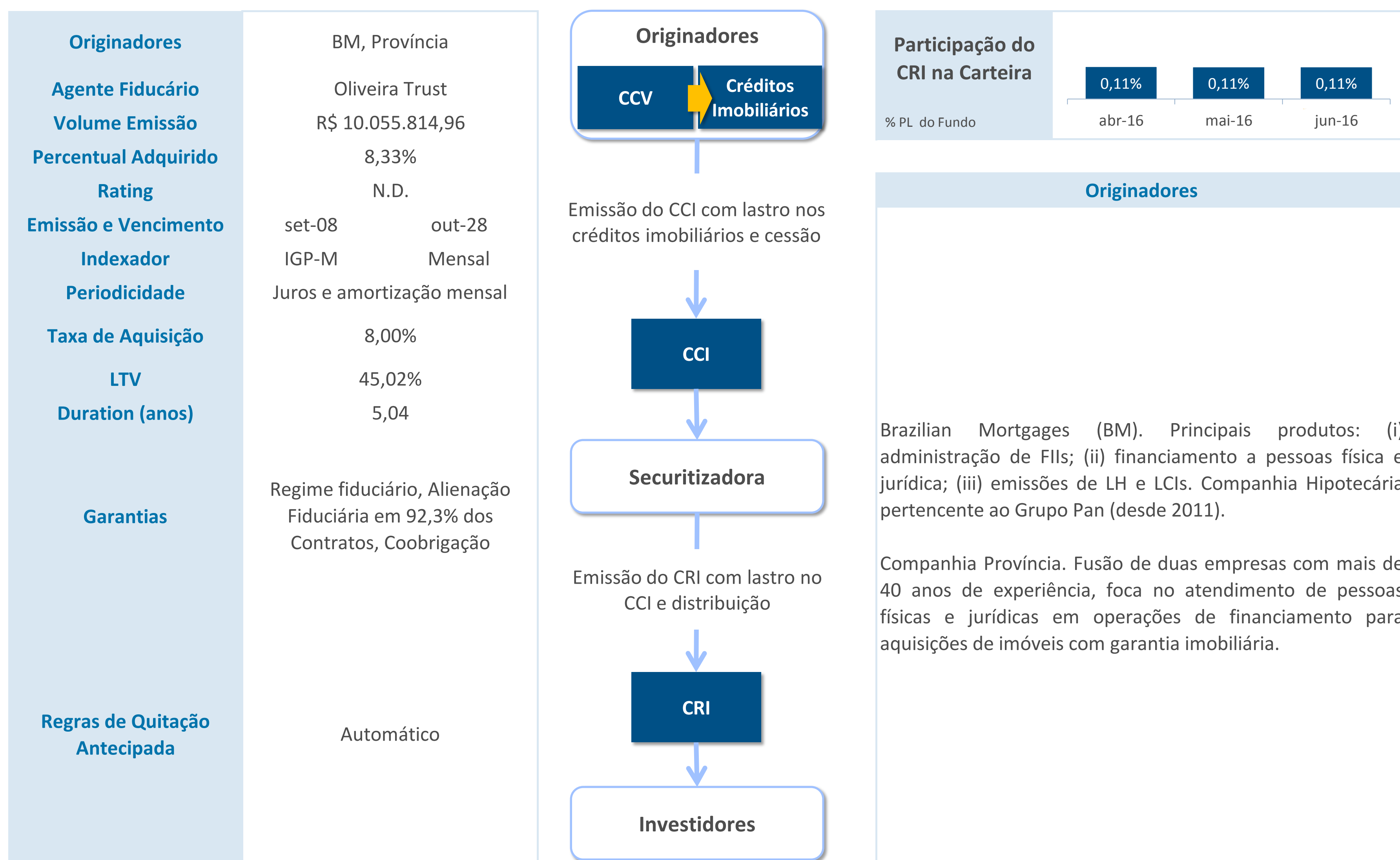
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



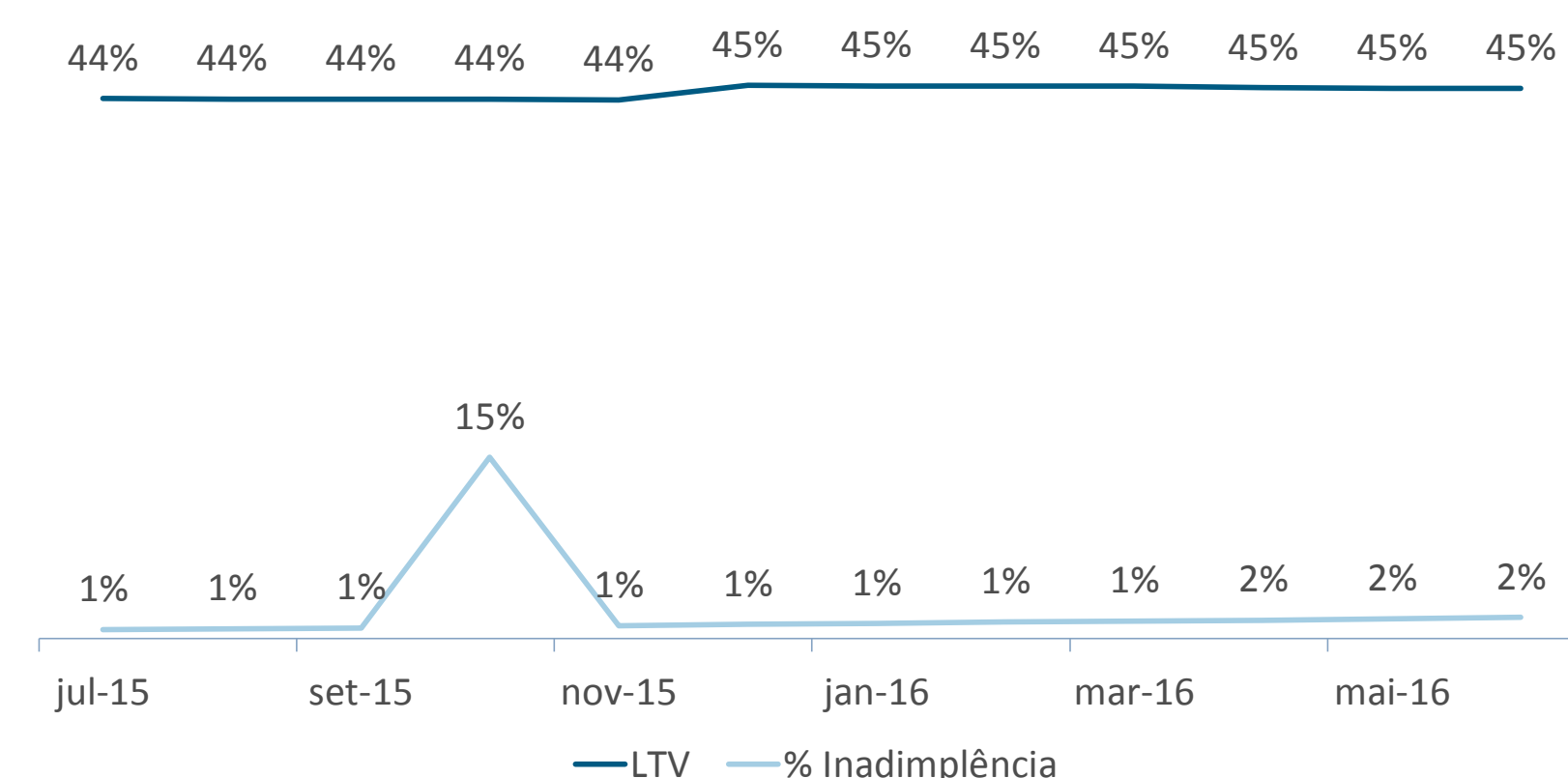
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



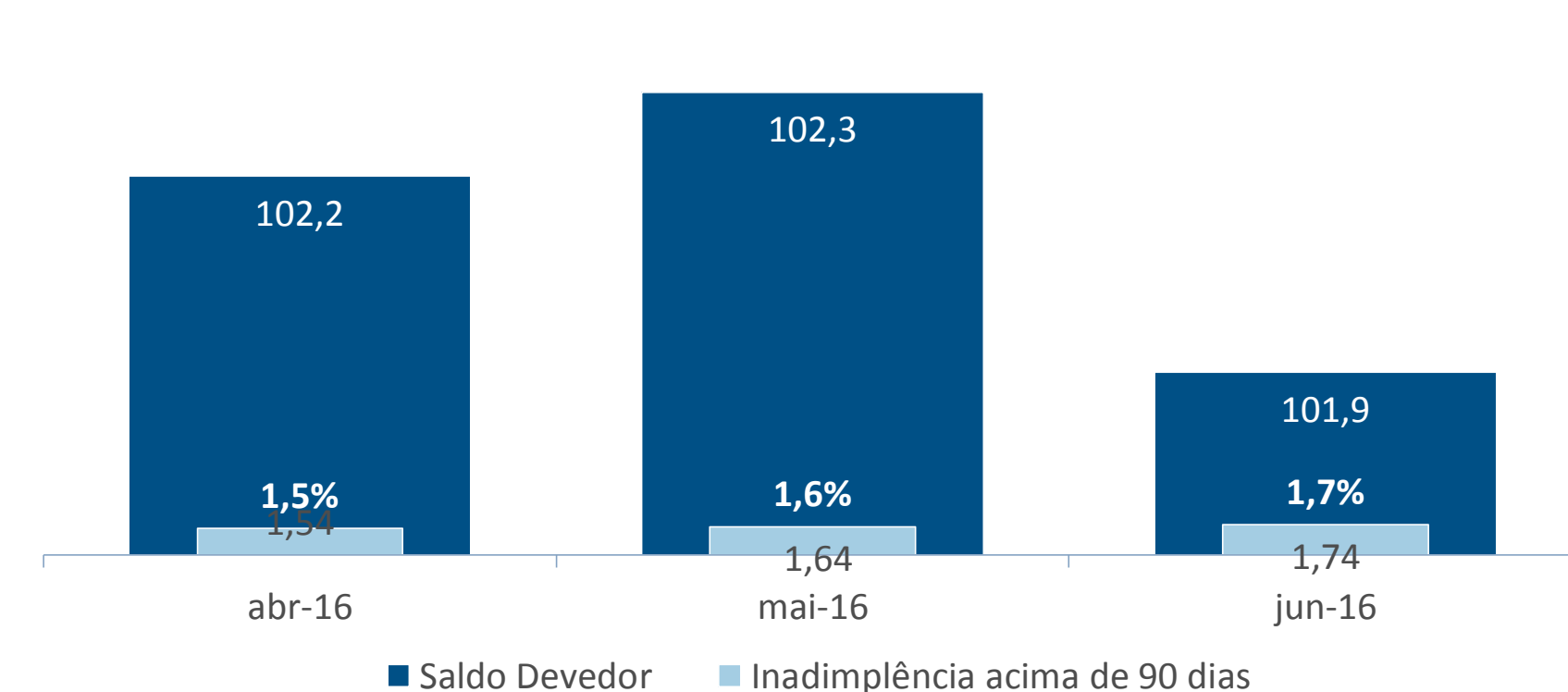
CRI 106 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



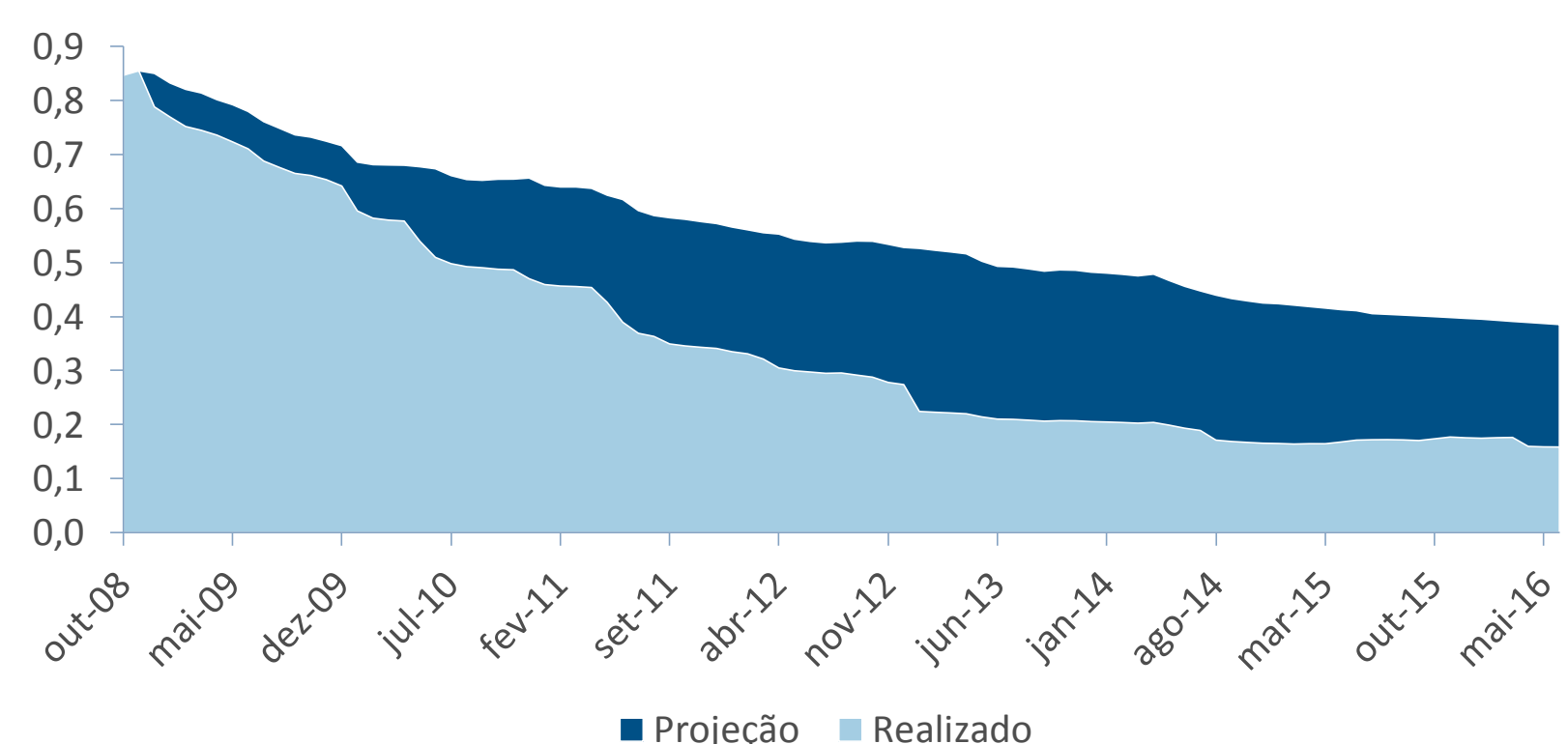
LTV vs. % Inadimplência



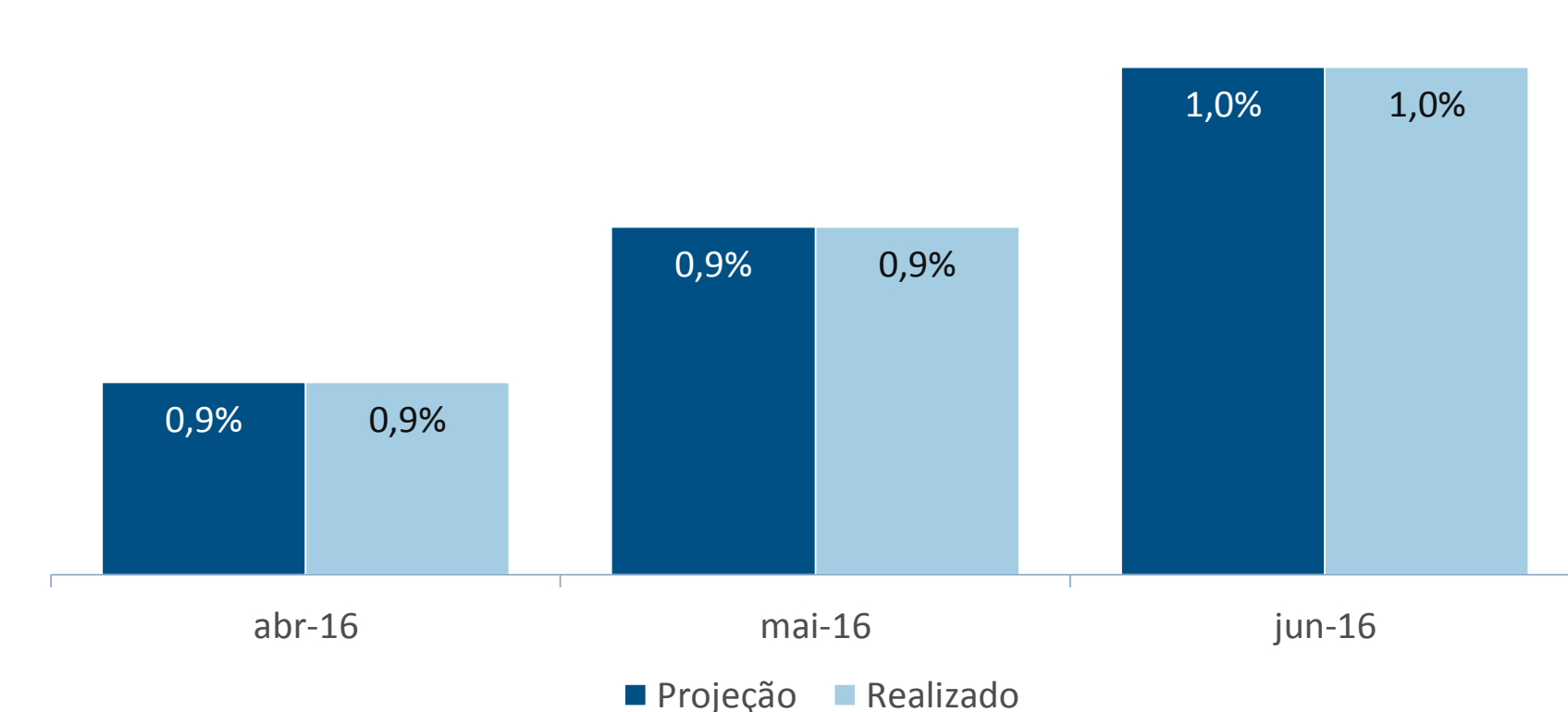
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

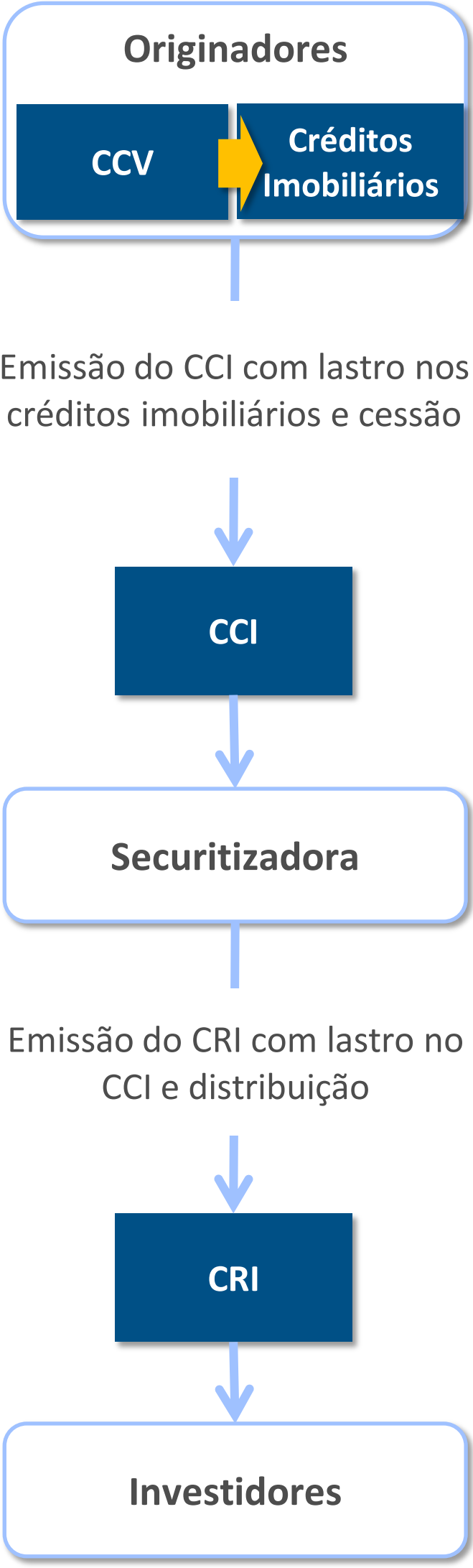


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



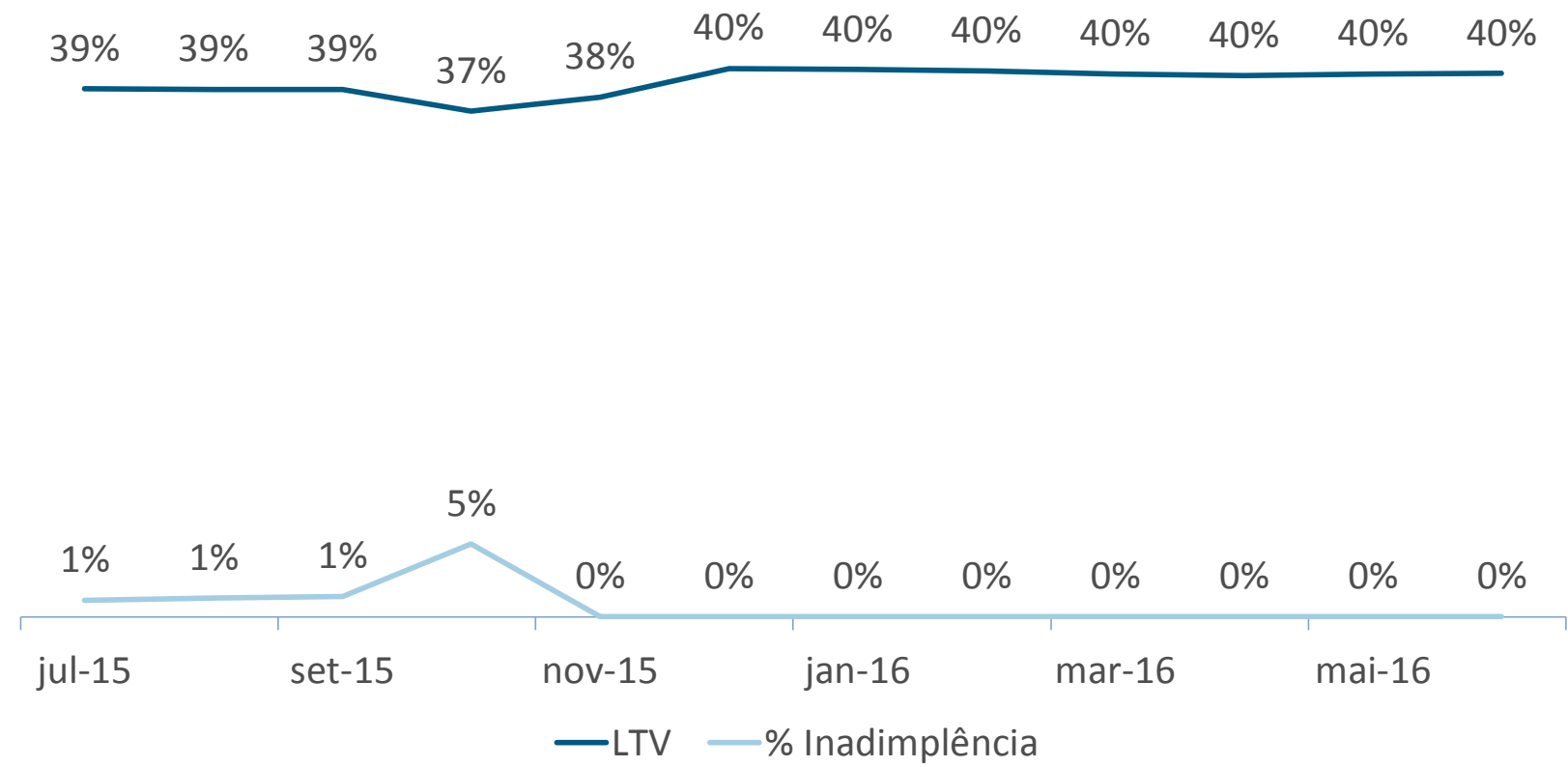
CRI 78 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	Helbor, PDG
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 21.326.224,71
Percentual Adquirido	4,76%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	dez-07 set-24
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8,00%
LTV	40,03%
Duration (anos)	3,25
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária em 71,54% dos Contratos de Financiamento, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático

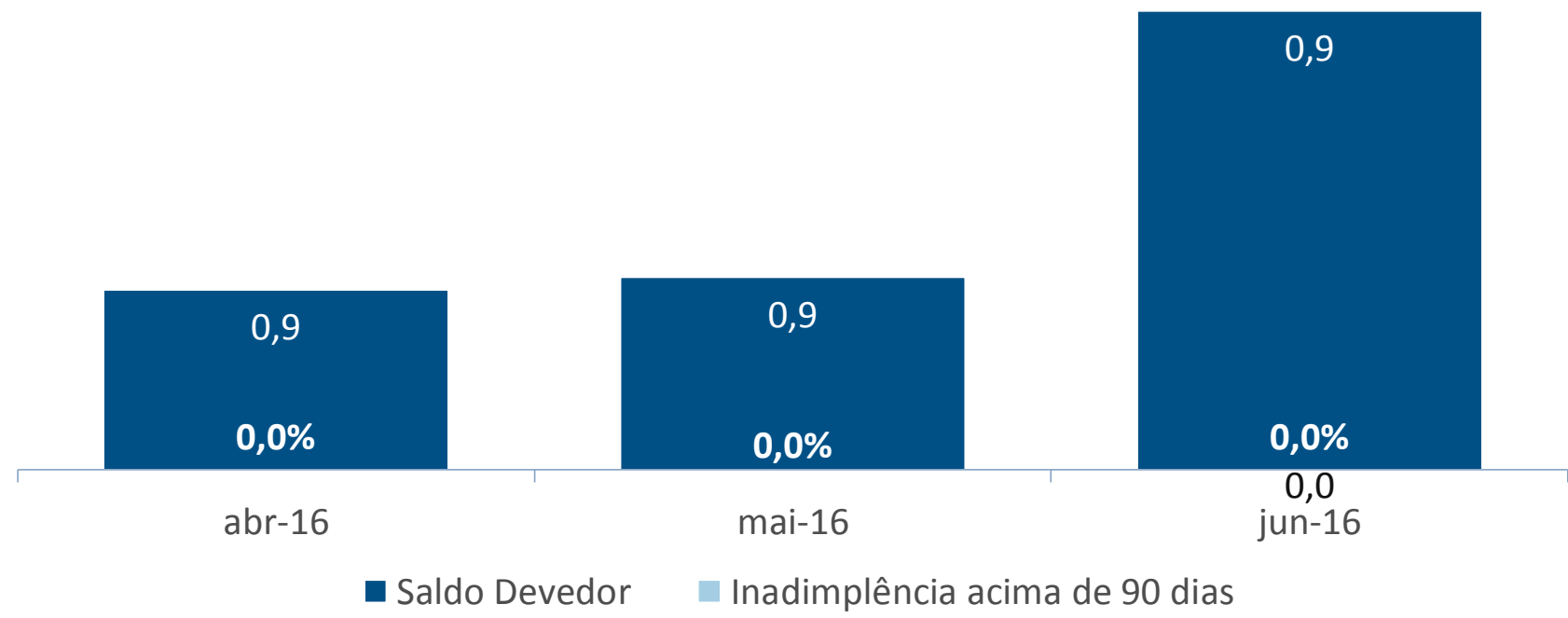


Participação do CRI na Carteira	0,08%	0,08%	0,08%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores	PDG. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foco principal é residencial, foi fundada em 1998. Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil.		

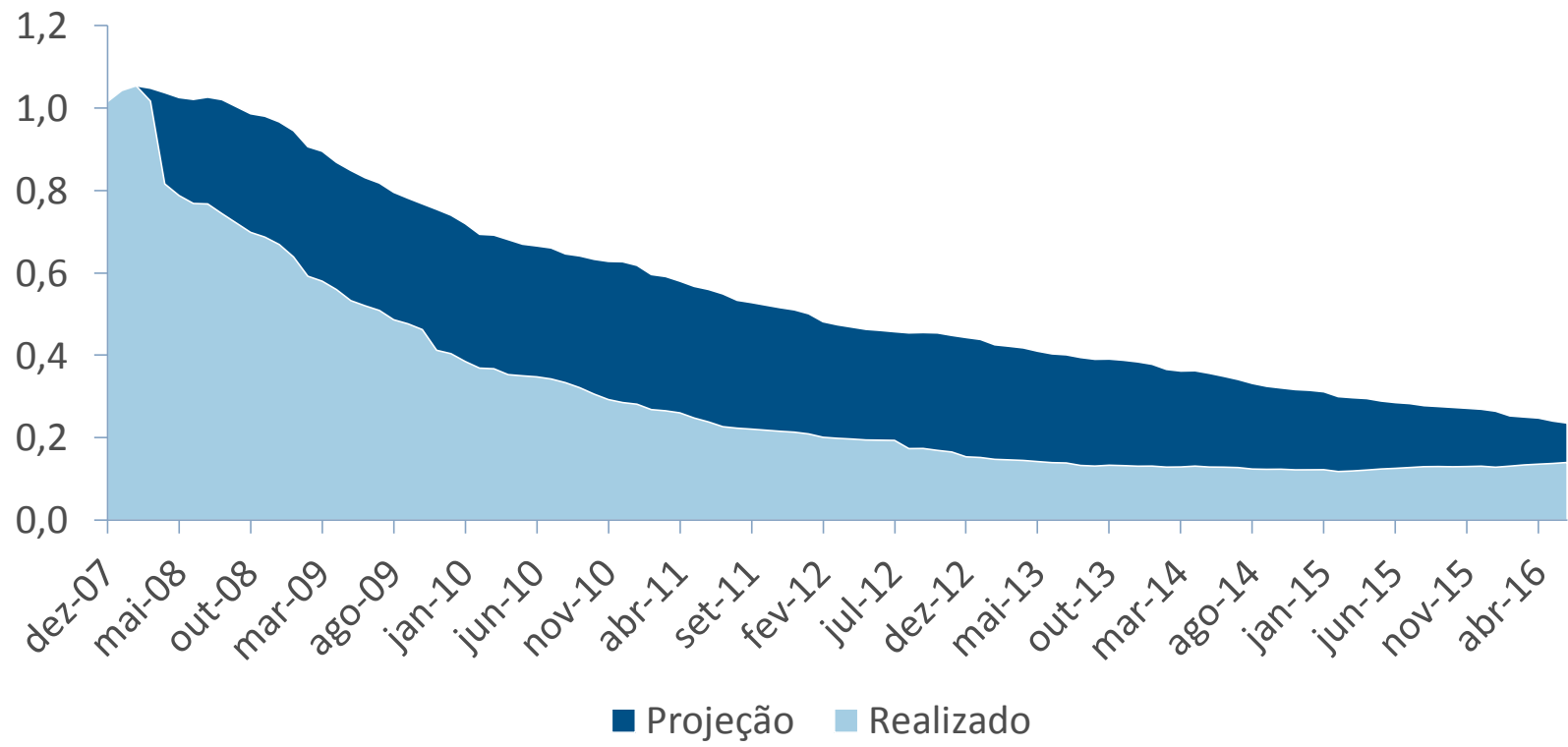
LTV vs. % Inadimplência



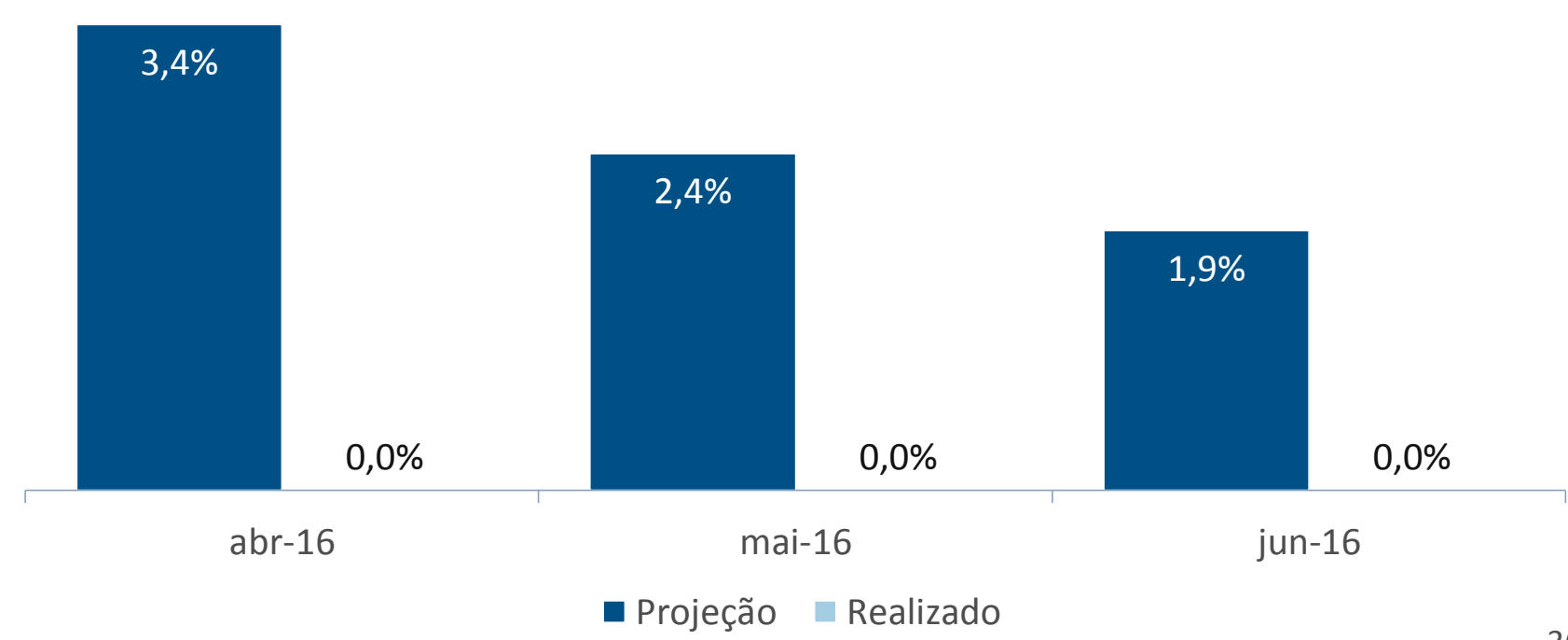
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 117 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores

Agente Fiduciário

Volume Emissão

Percentual Adquirido

Rating

Emissão e Vencimento

Indexador

Periodicidade

Taxa de Aquisição

LTV

Duration (anos)

Garantias

Regras de Quitação Antecipada

Rossi, Brascan, Habitacon

Oliveira Trust

R\$ 7.477.369,68

8,33%

N.D.

mar-09 ago-27

IGP-M Mensal

Juros e amortização mensal

8,00%

42,73%

3,47

Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva

Automático

Originadores

CCV

Créditos Imobiliários

Emissão do CCI com lastro nos créditos imobiliários e cessão

CCI

Securitizadora

Emissão do CRI com lastro no CCI e distribuição

CRI

Investidores

Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

0,08%

0,08%

0,08%

abr-16

mai-16

jun-16

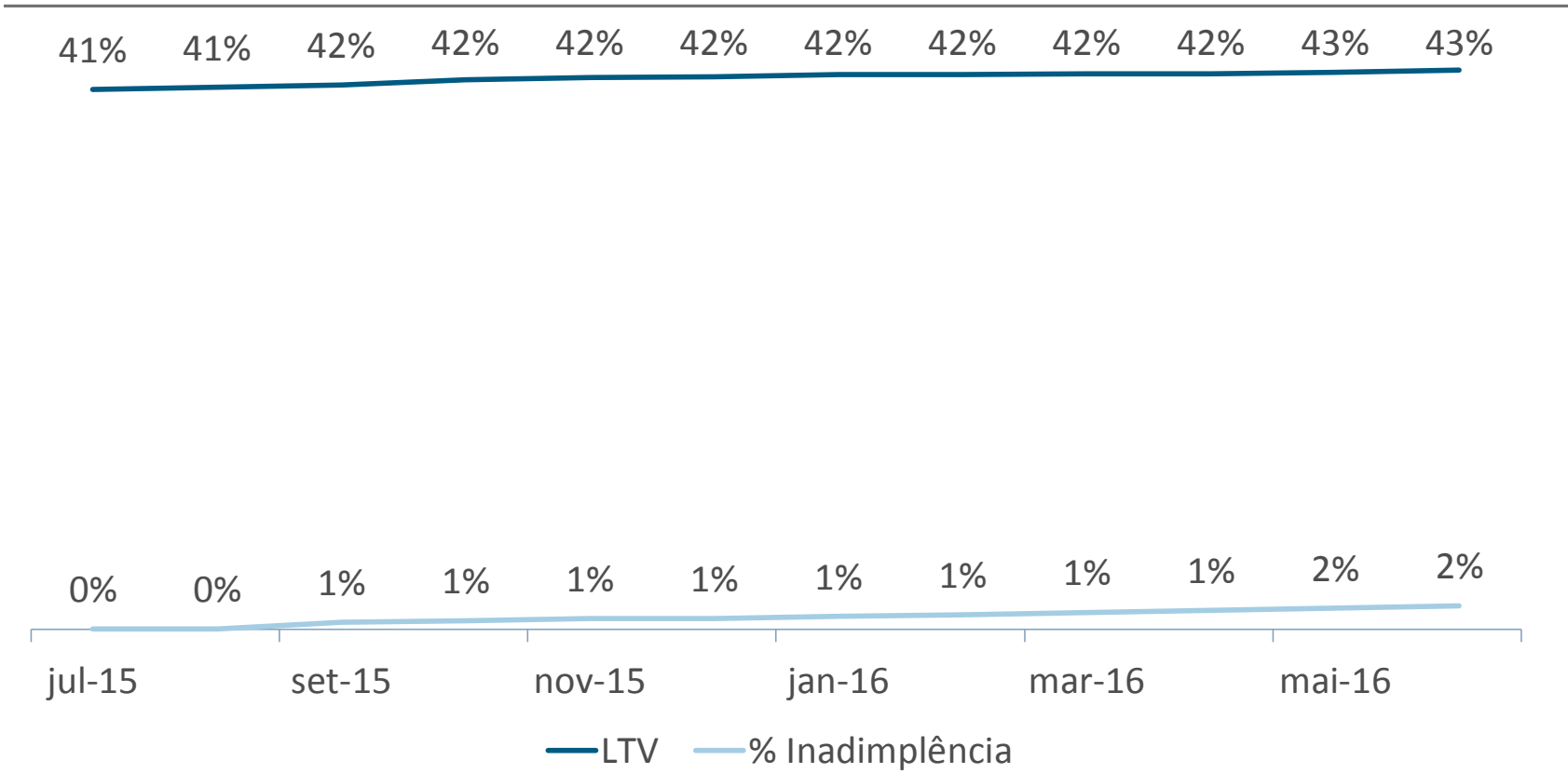
Originadores

Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.

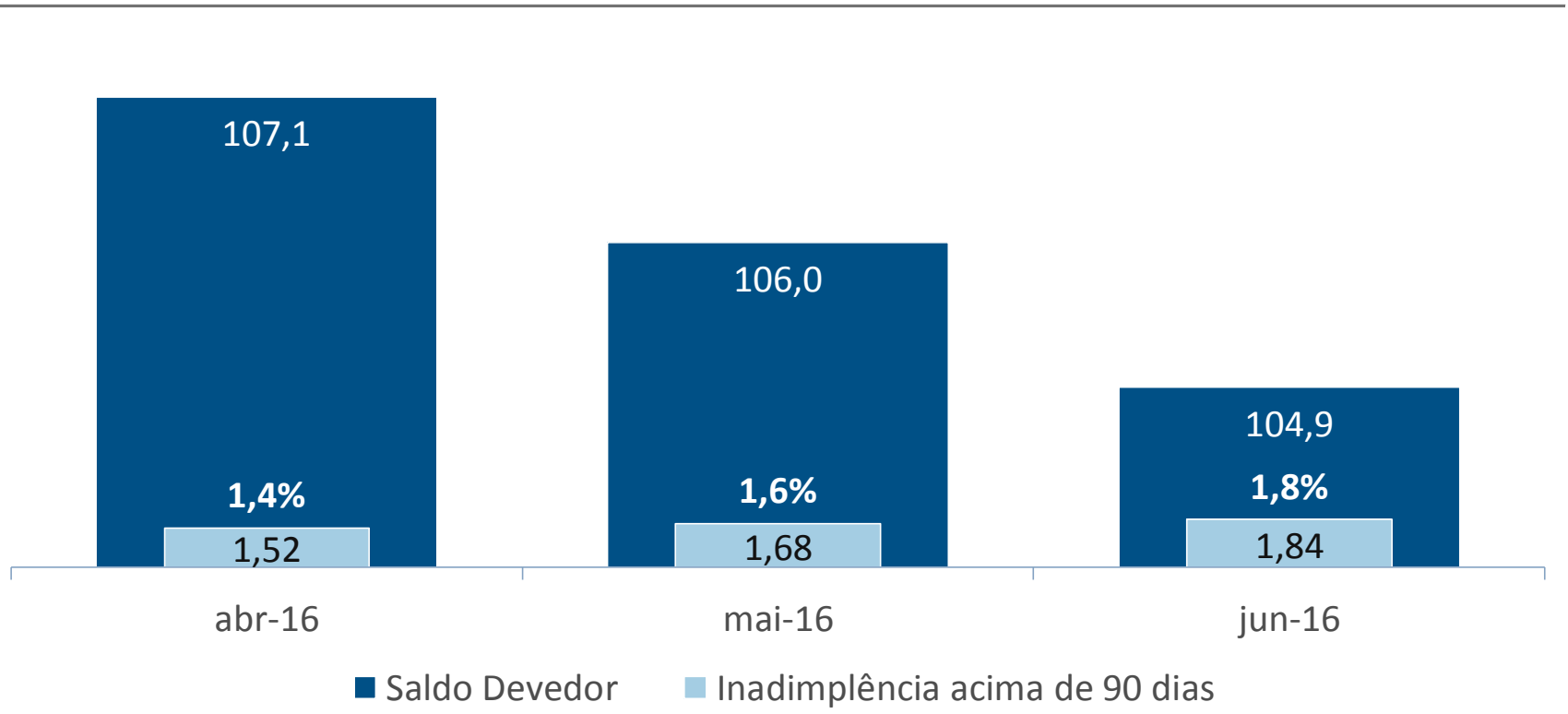
Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.

Habitacon. Empresa fundada há mais de 30 anos, já entregou mais de 3 mil unidades.

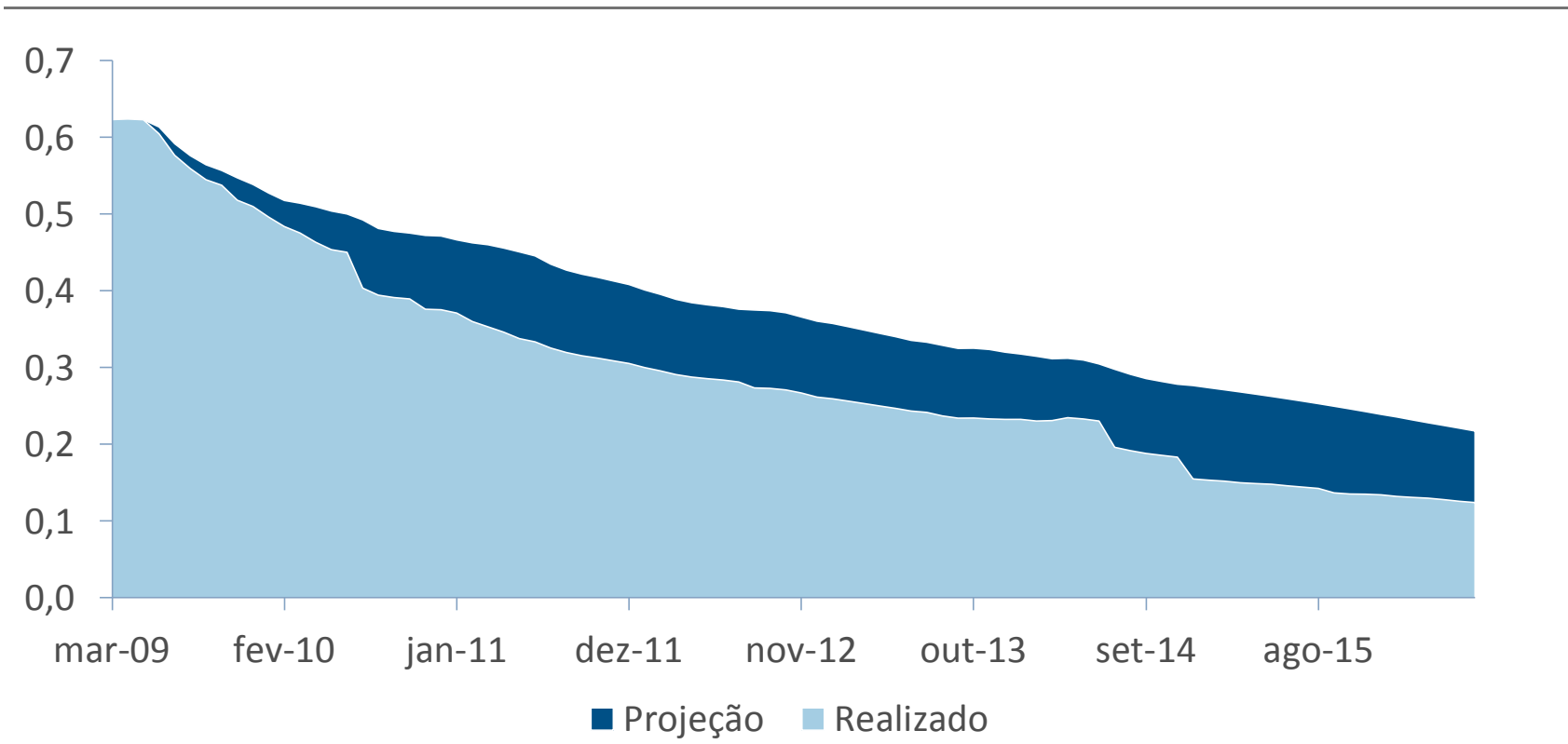
LTV vs. % Inadimplência



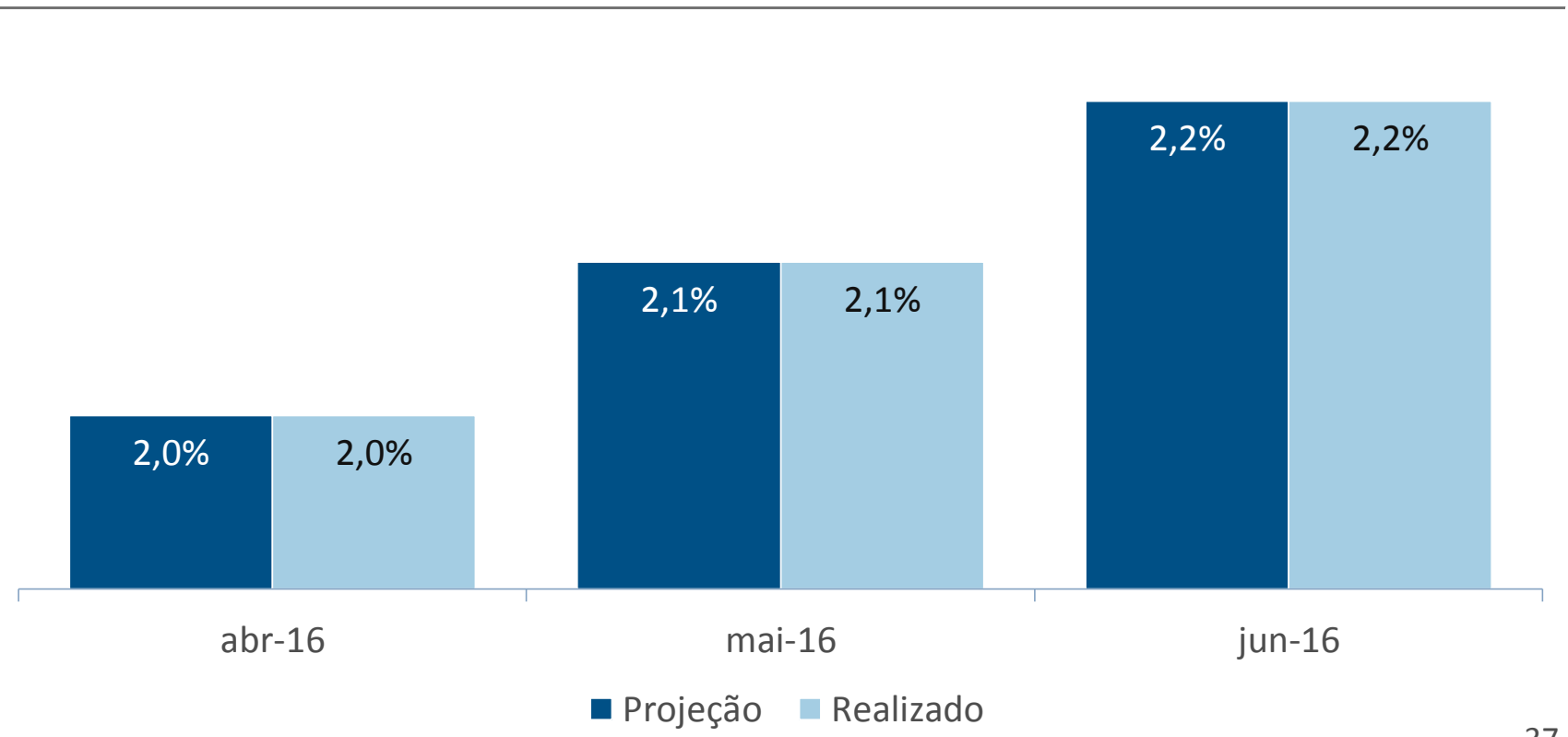
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 127 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores

Agente Fiduciário

Volume Emissão

Percentual Adquirido

Rating

Emissão e Vencimento

Indexador

Periodicidade

Taxa de Aquisição

LTV

Duration (anos)

Garantias

Regras de Quitação Antecipada

Rossi

Oliveira Trust

R\$ 10.718.884,25

4,00%

N.D.

out-09 jun-29

IGP-M Mensal

Juros e amortização mensal

8,00%

57,56%

4,29

Regime fiduciário, Alienação Fiduciária, Coobrigação

Automático

Originadores

CCV

Créditos Imobiliários

Emissão do CCI com lastro nos créditos imobiliários e cessão

CCI

Securitizadora

Emissão do CRI com lastro no CCI e distribuição

CRI

Investidores

Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

0,09%

0,08%

0,08%

abr-16

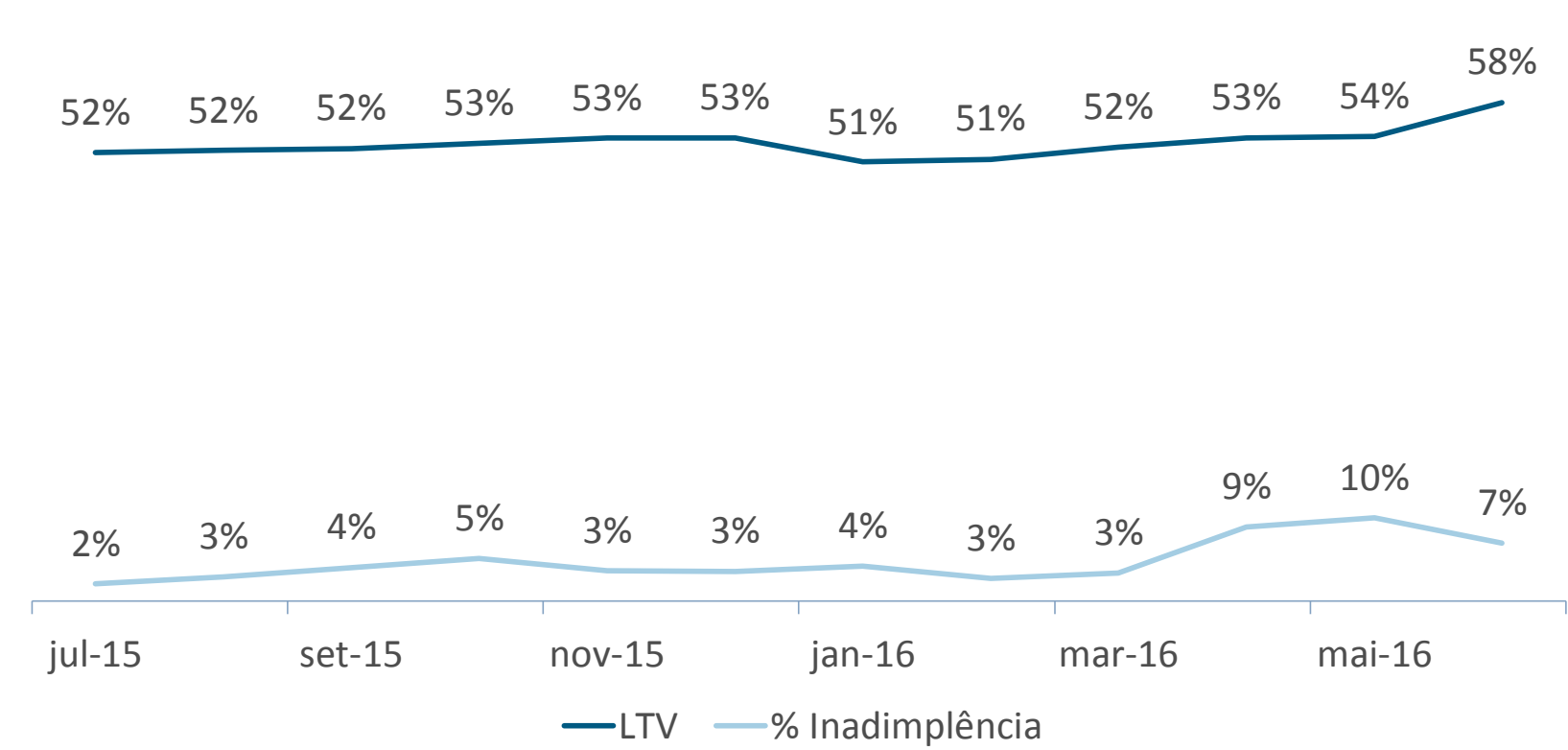
mai-16

jun-16

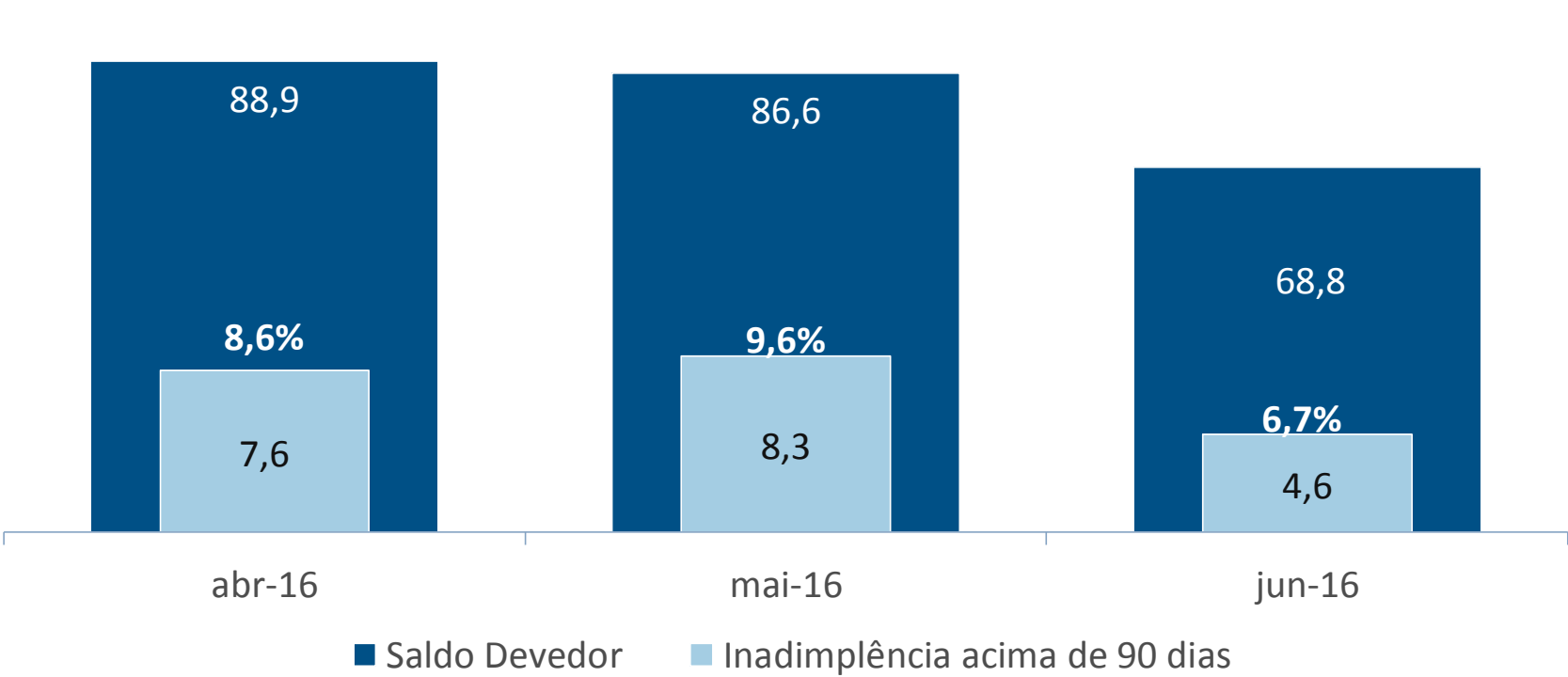
Originadores

Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.

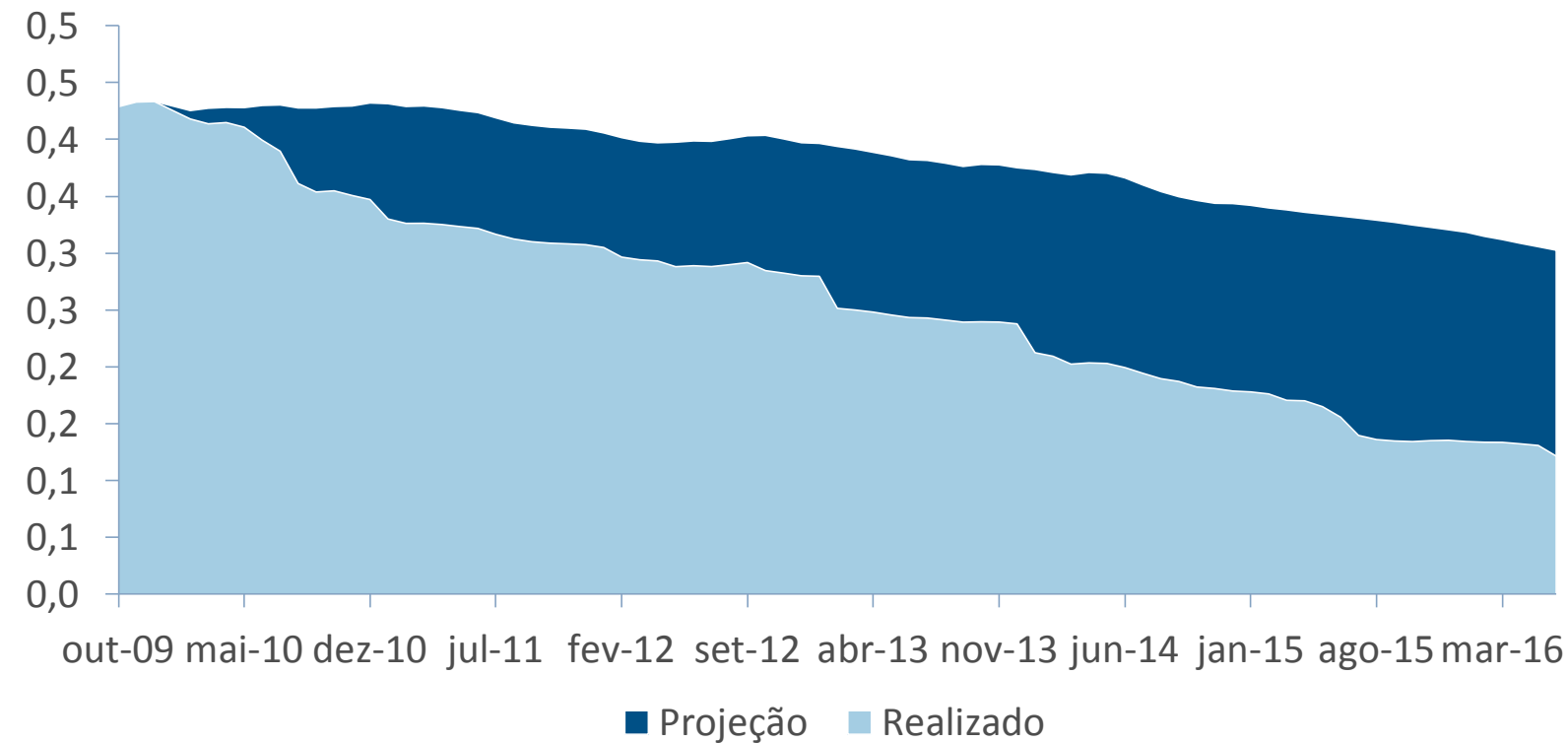
LTV vs. % Inadimplência



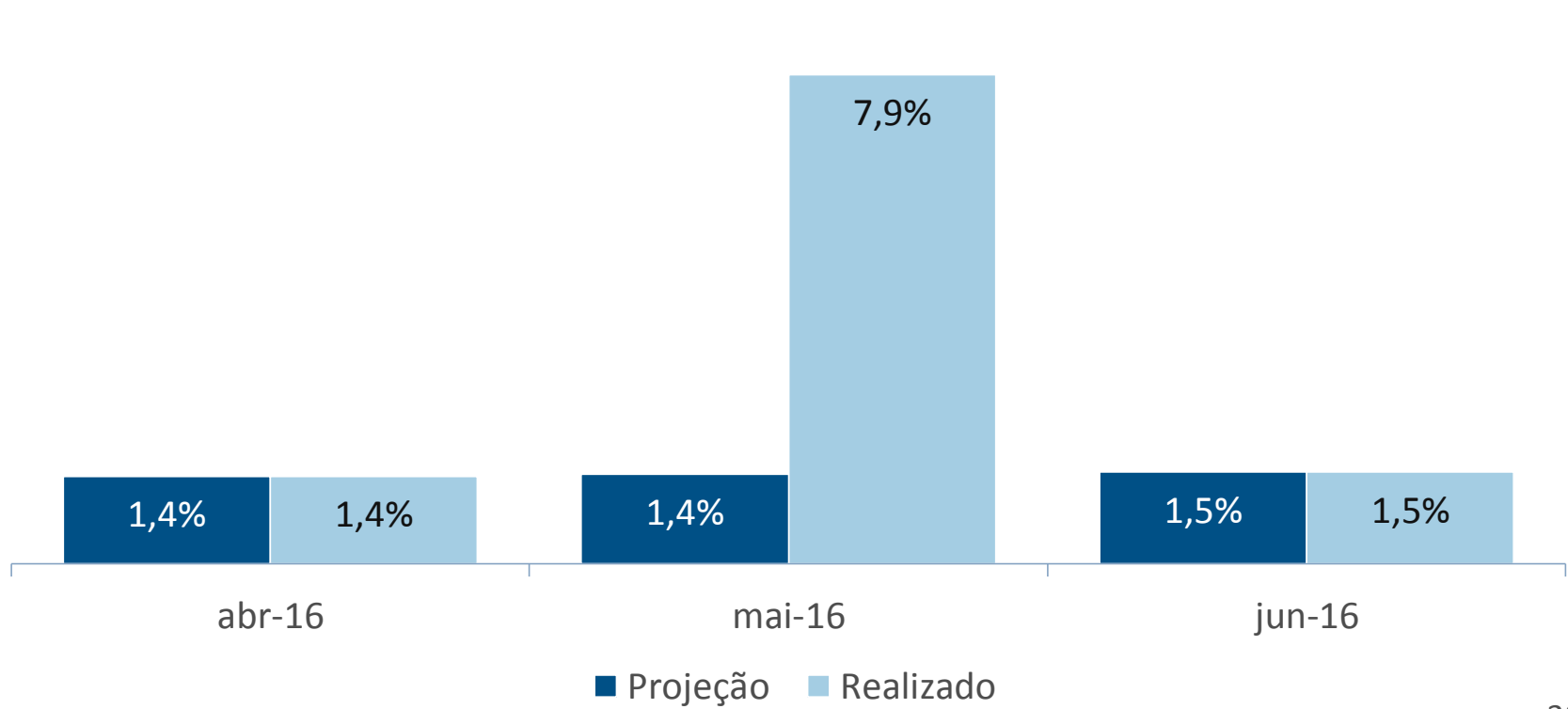
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



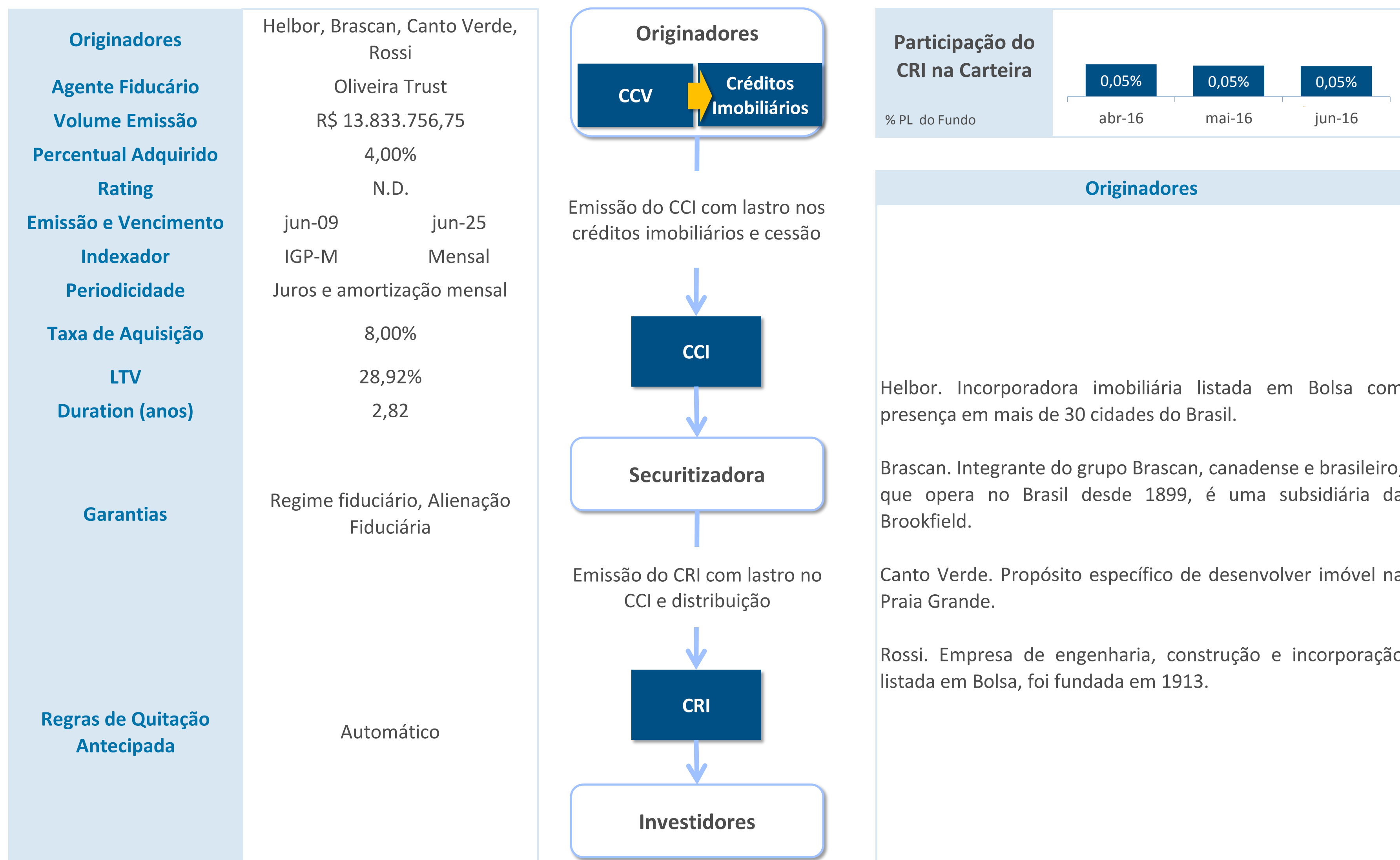
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



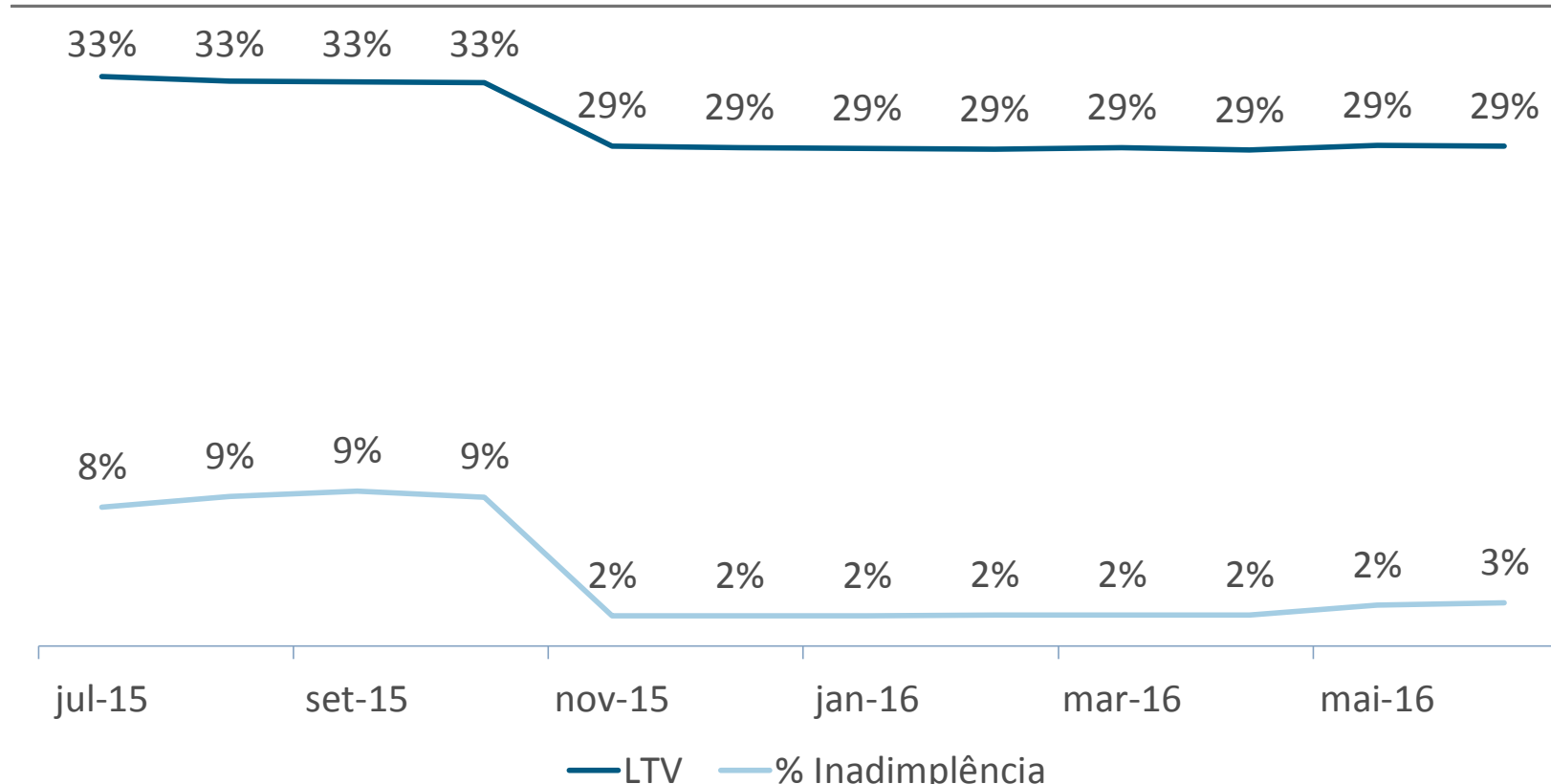
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



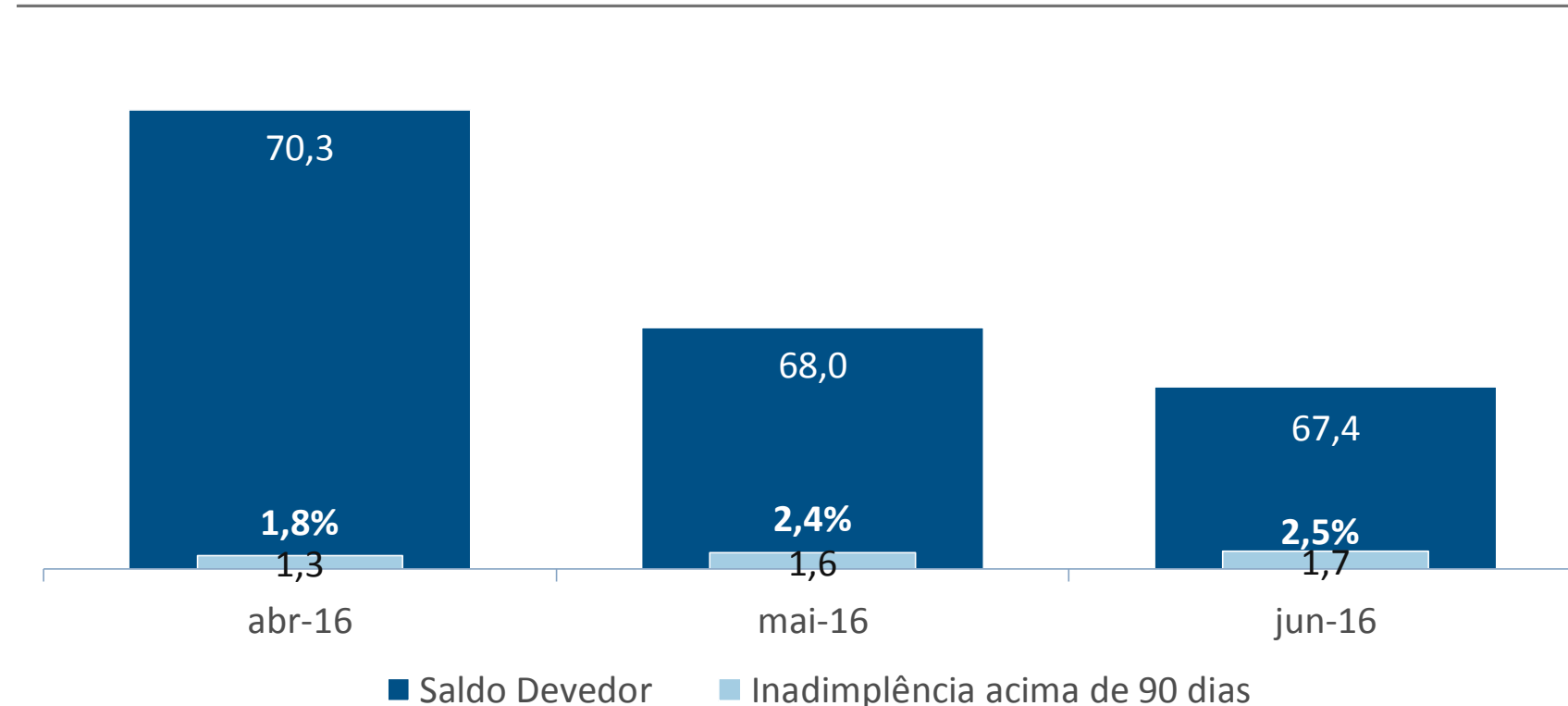
CRI 123 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



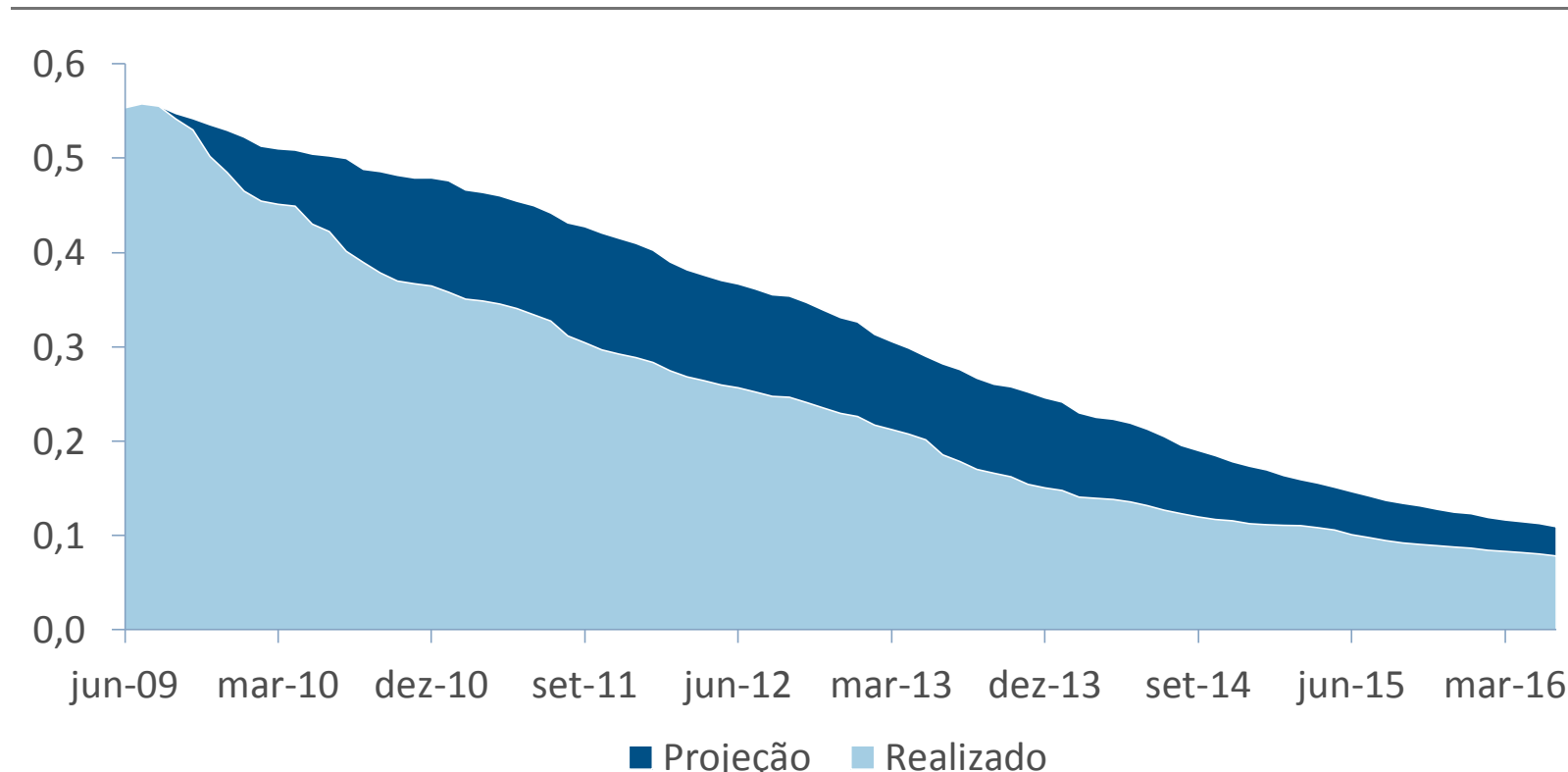
LTV vs. % Inadimplência



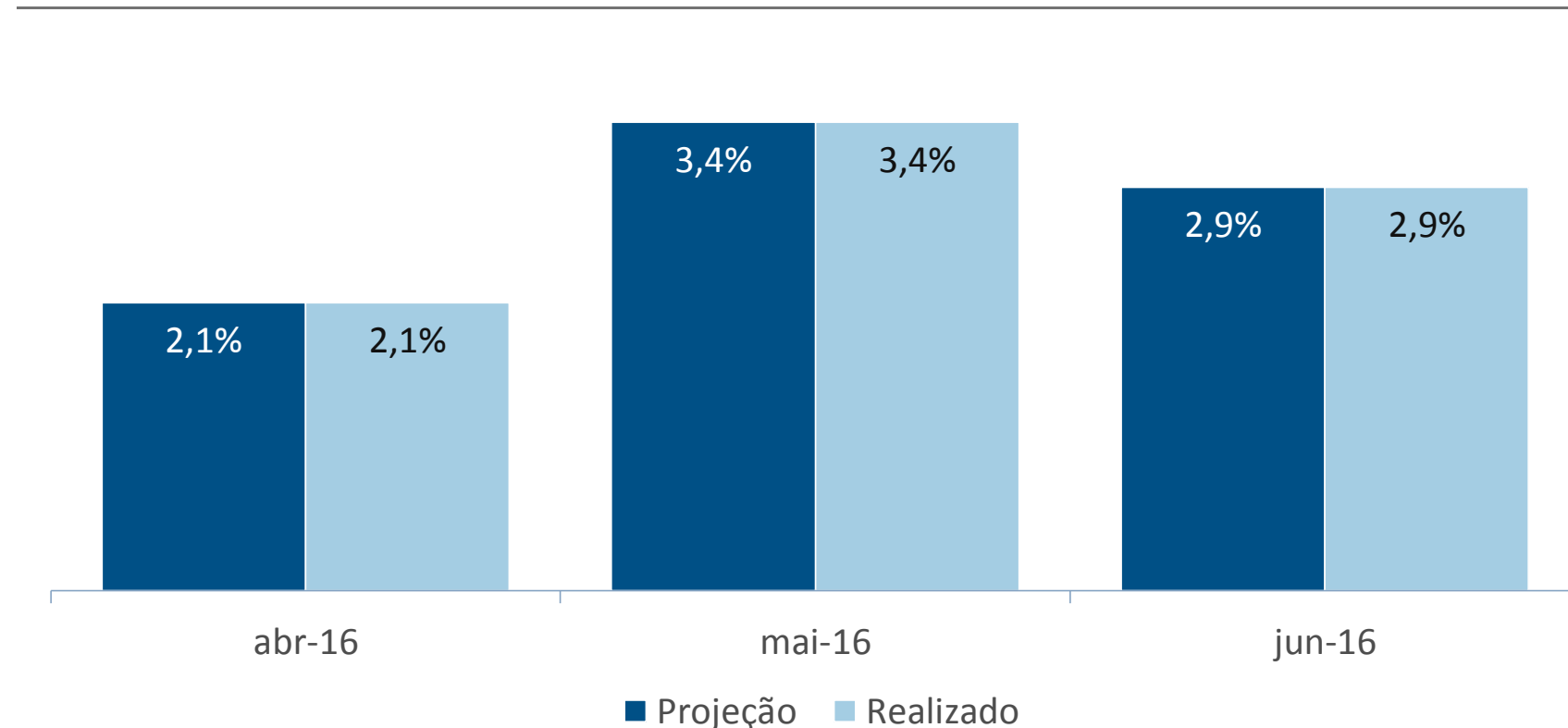
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

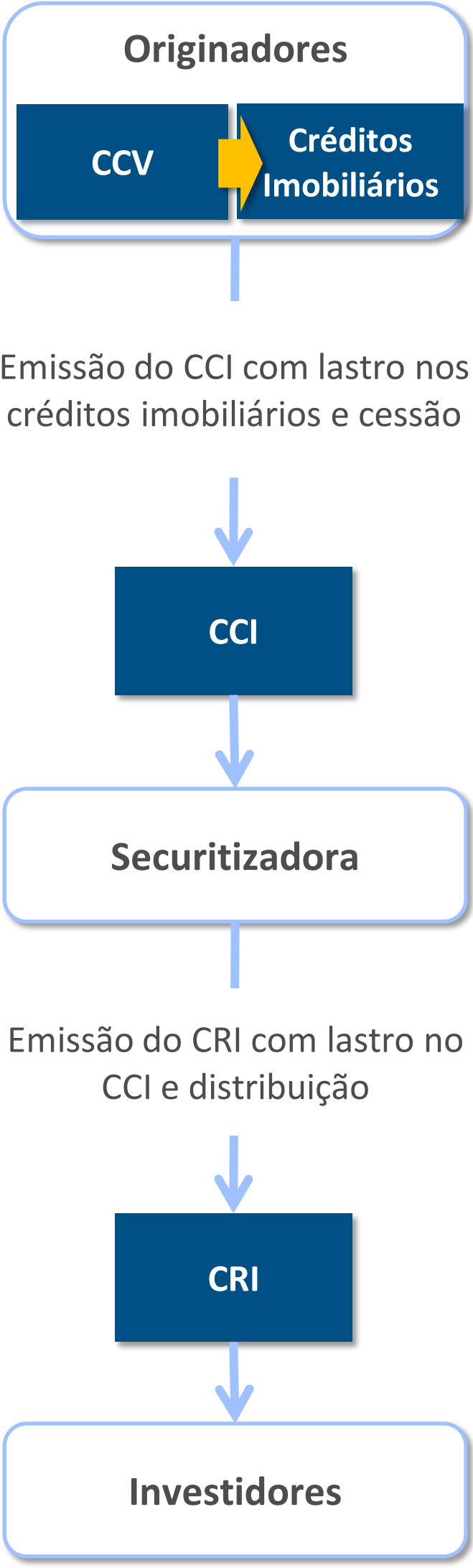


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



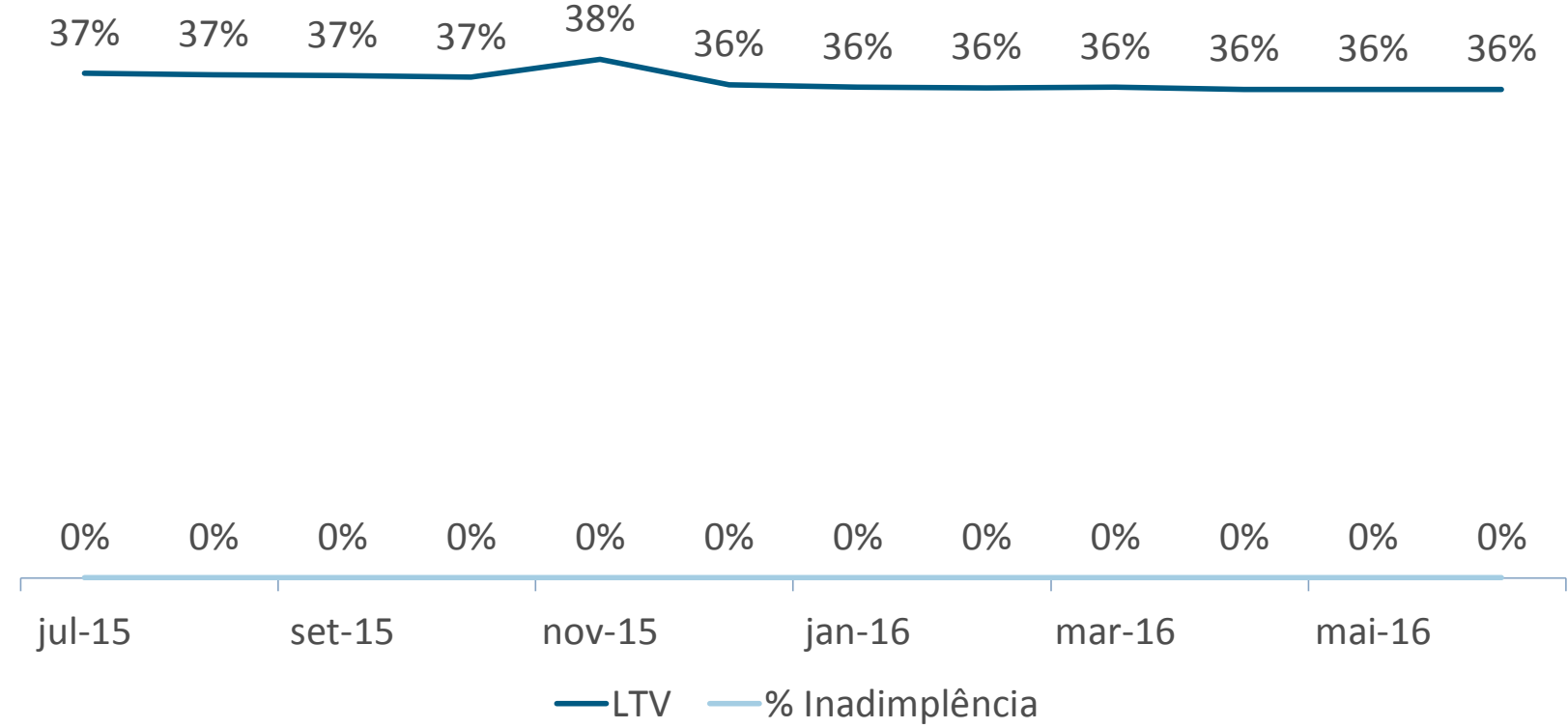
CRI 125 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	Helbor, Brascan, BM, Rossi	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 14.899.278,75	
Percentual Adquirido	4,00%	
Rating	N.D.	
Emissão e Vencimento	ago-09	ago-29
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8,00%	
LTV	36,03%	
Duration (anos)	3,68	
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária, Coobrigação	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	

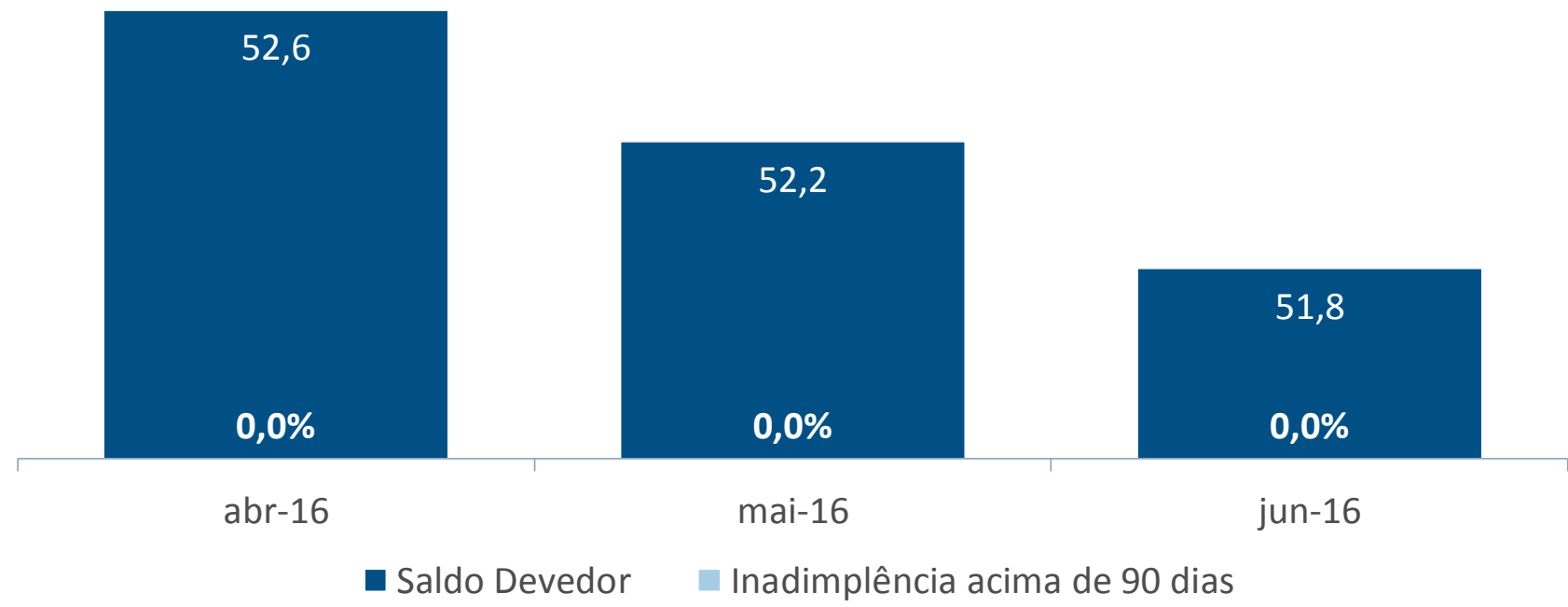


Participação do CRI na Carteira	0,05%	0,05%	0,05%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores			
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa com presença em mais de 30 cidades do Brasil.			
Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.			
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).			
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação, foi fundada em 1913.			

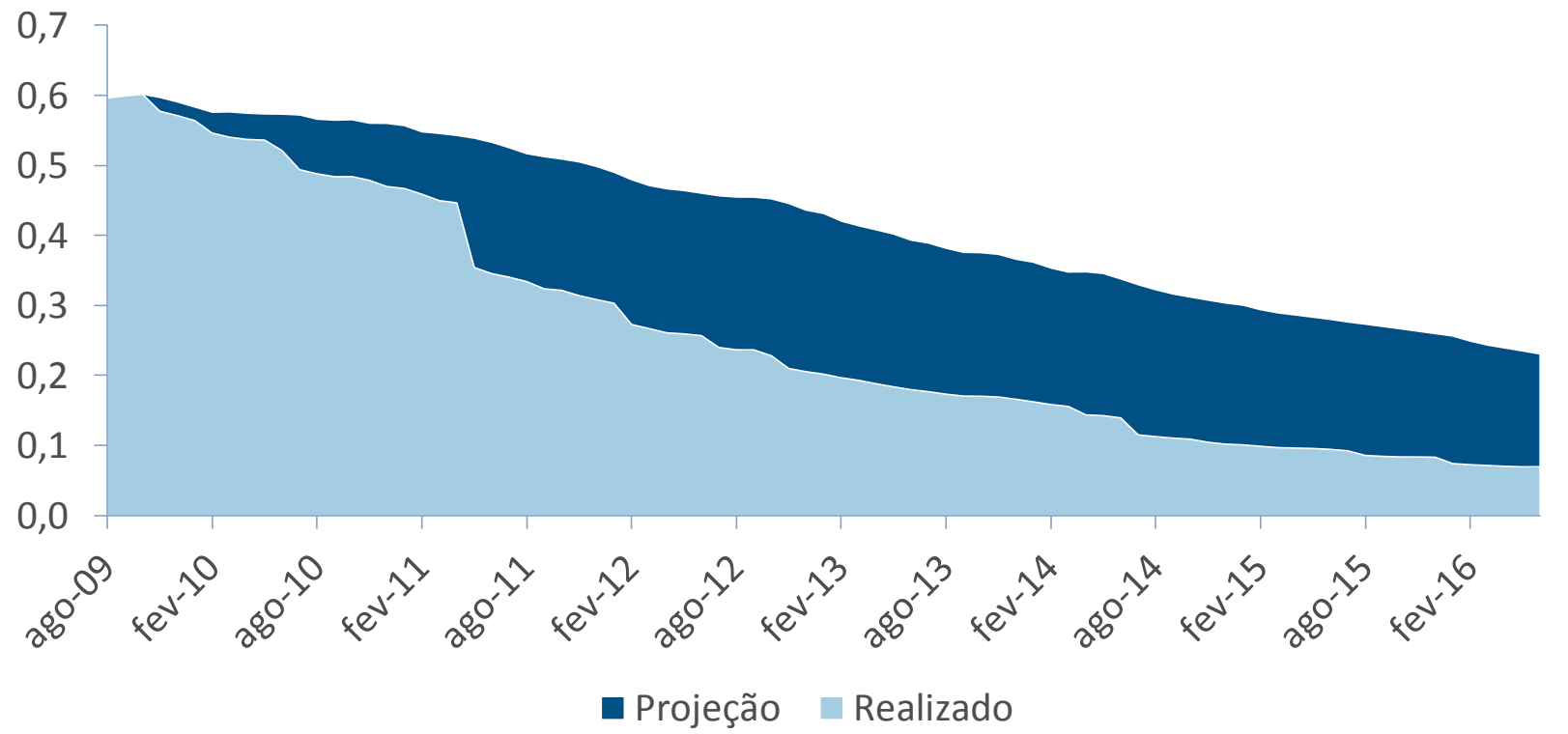
LTV vs. % Inadimplência



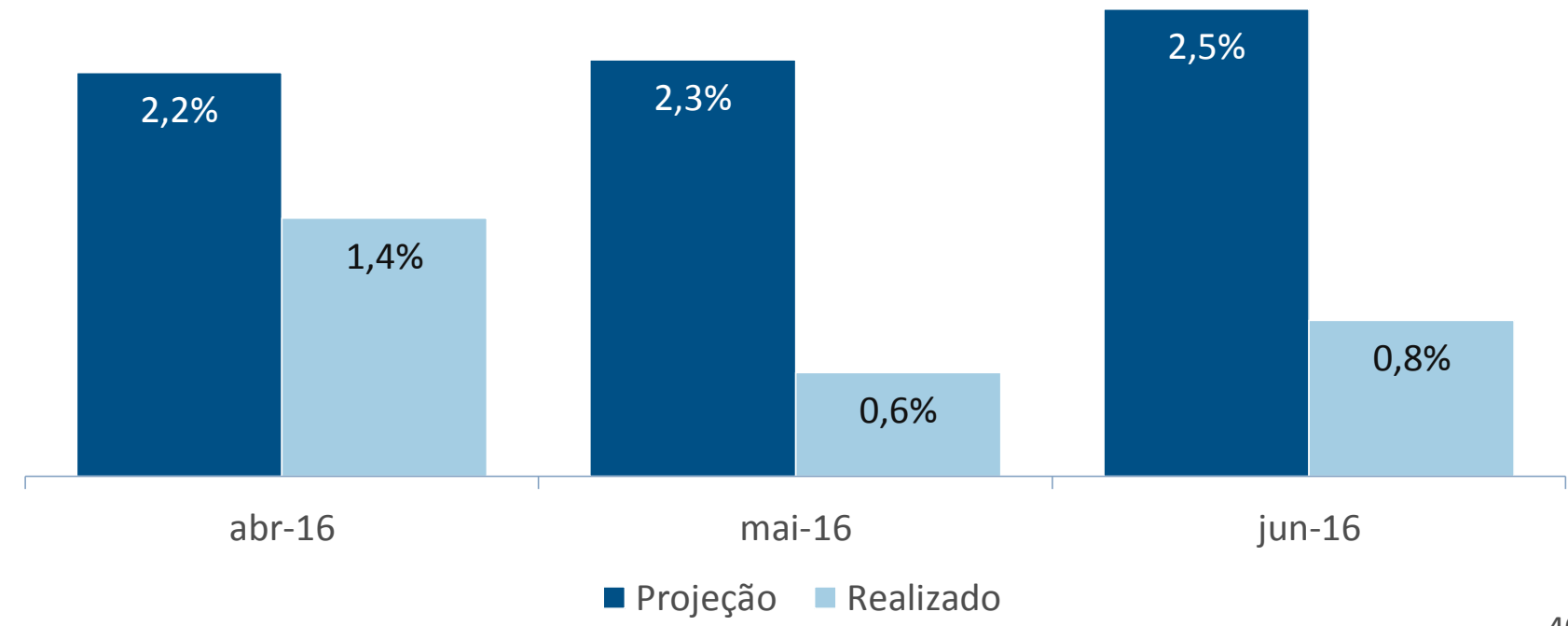
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



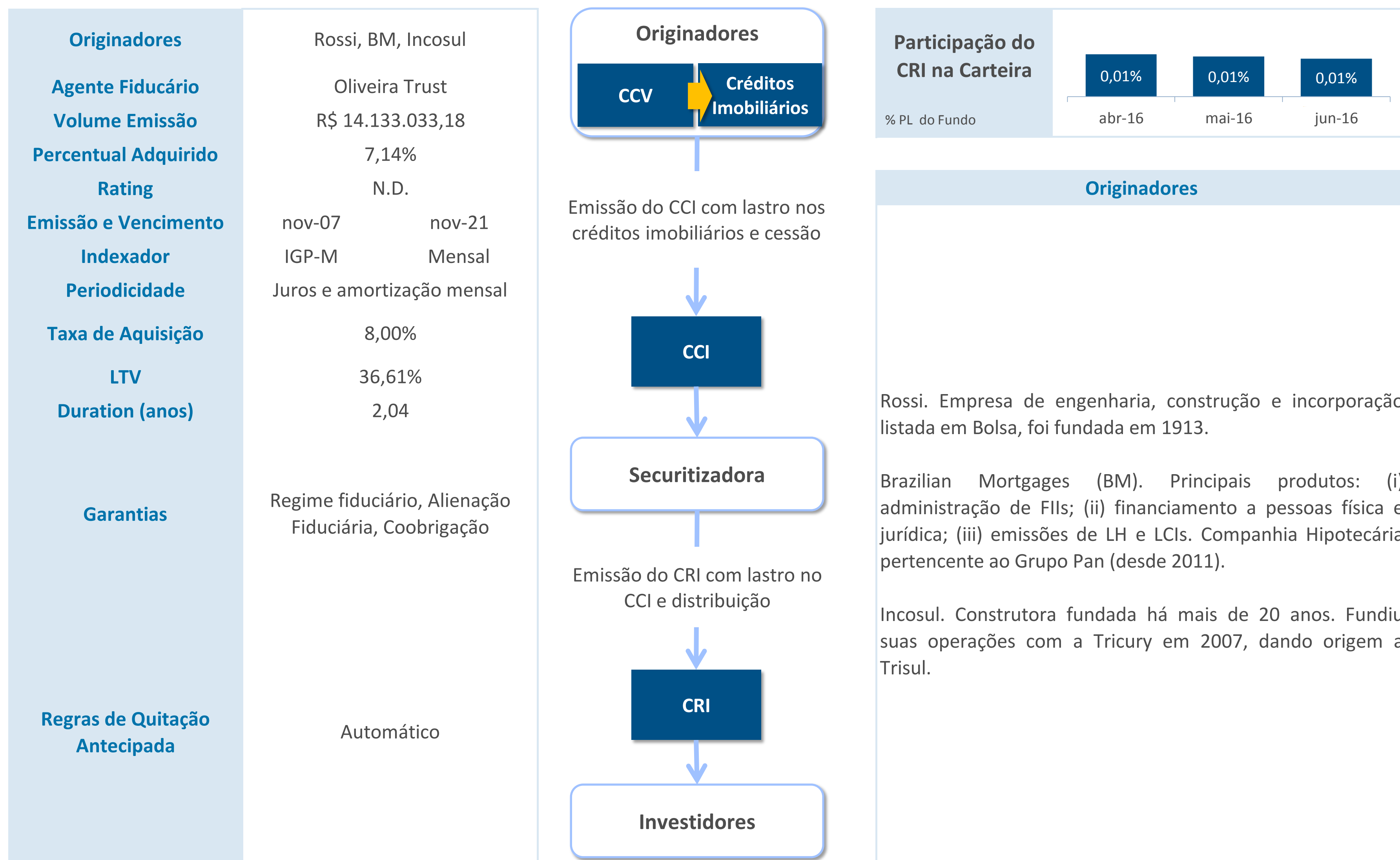
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



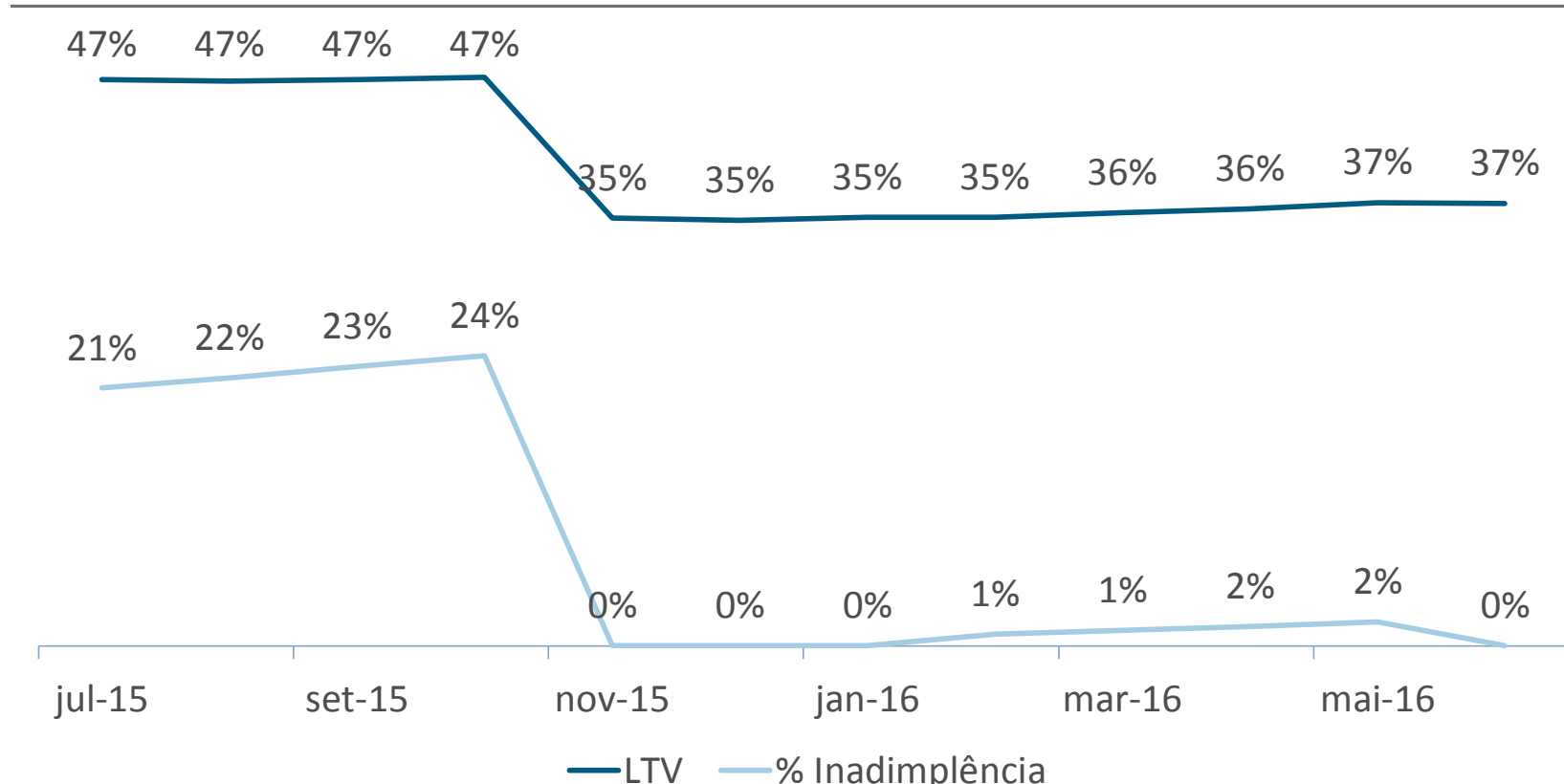
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



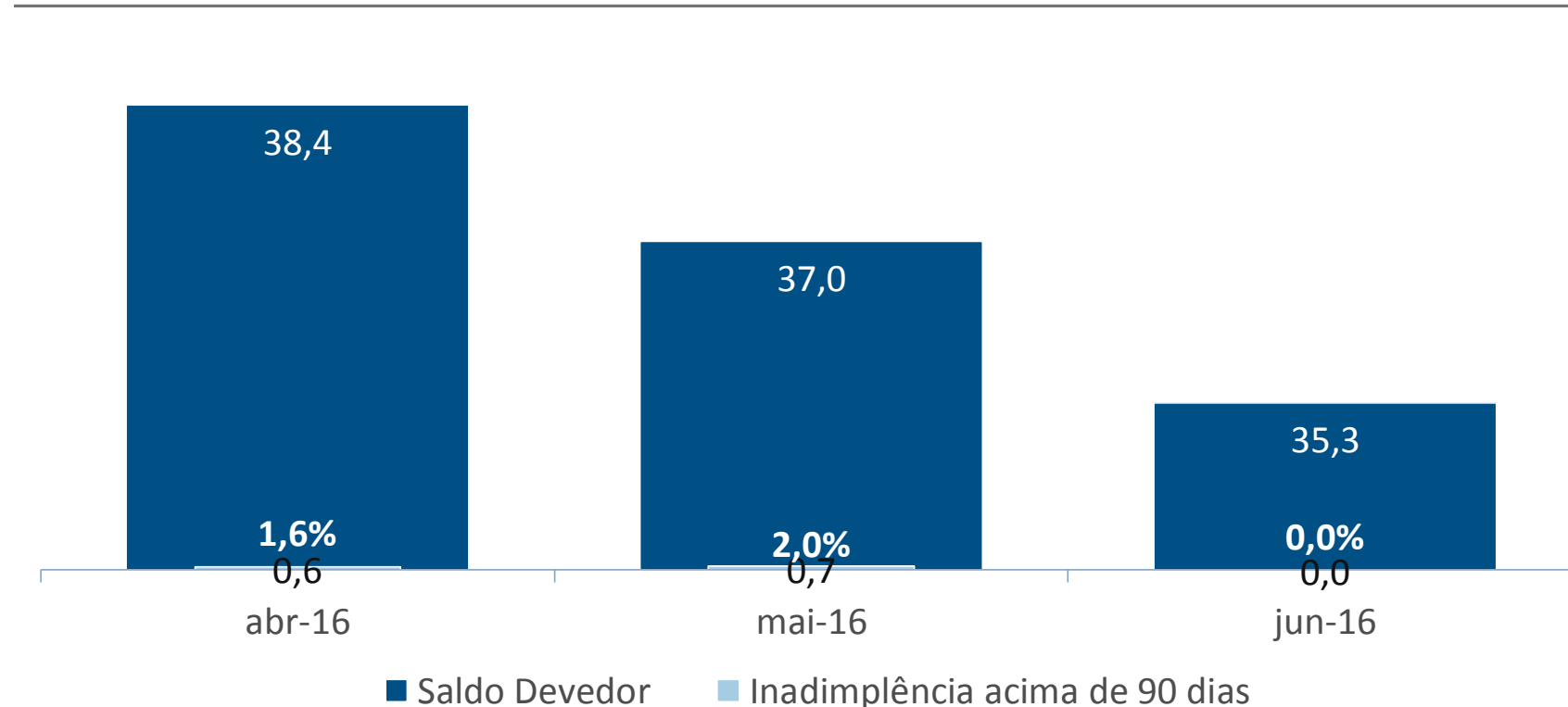
CRI 77 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



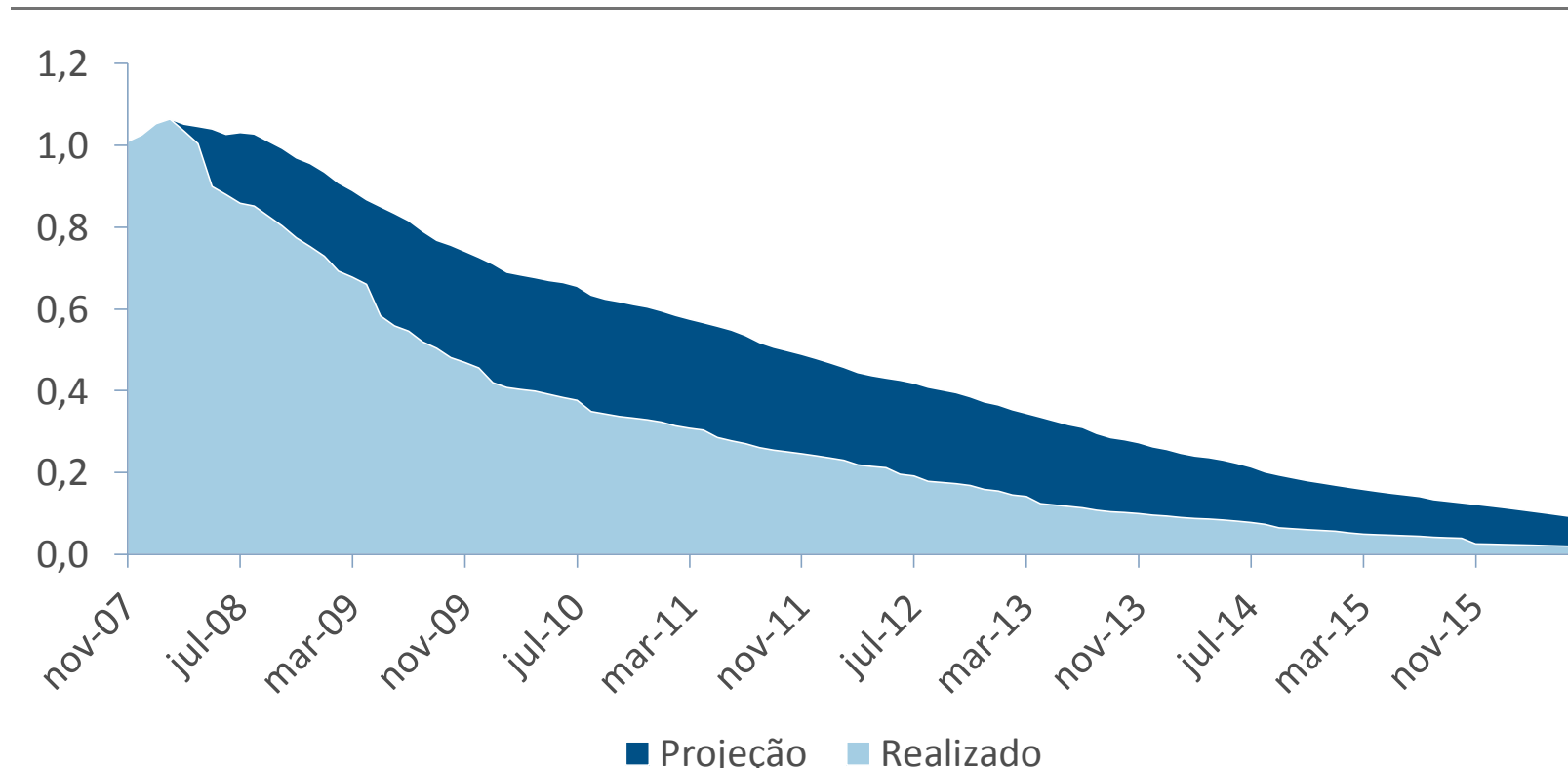
LTV vs. % Inadimplência



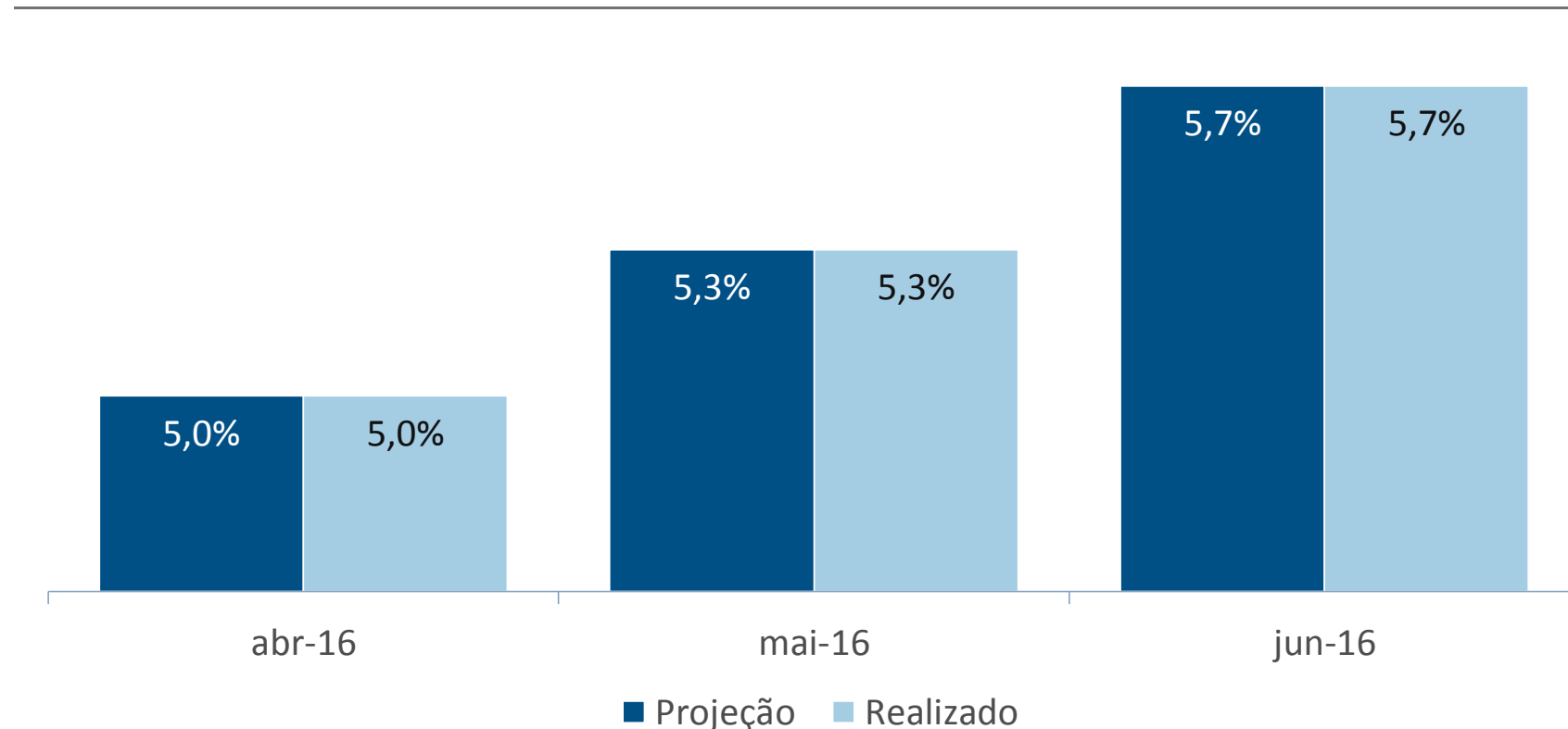
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

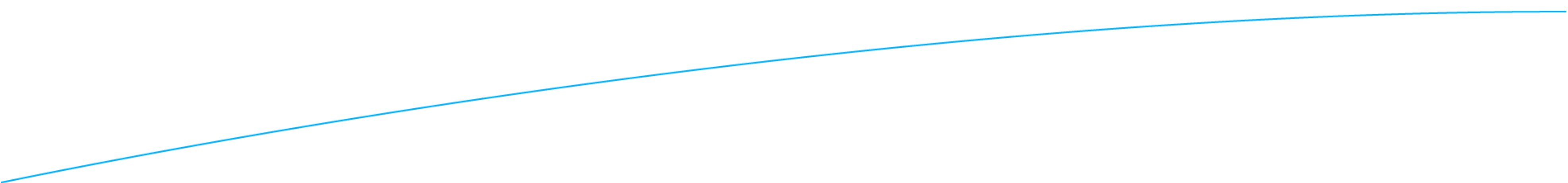


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



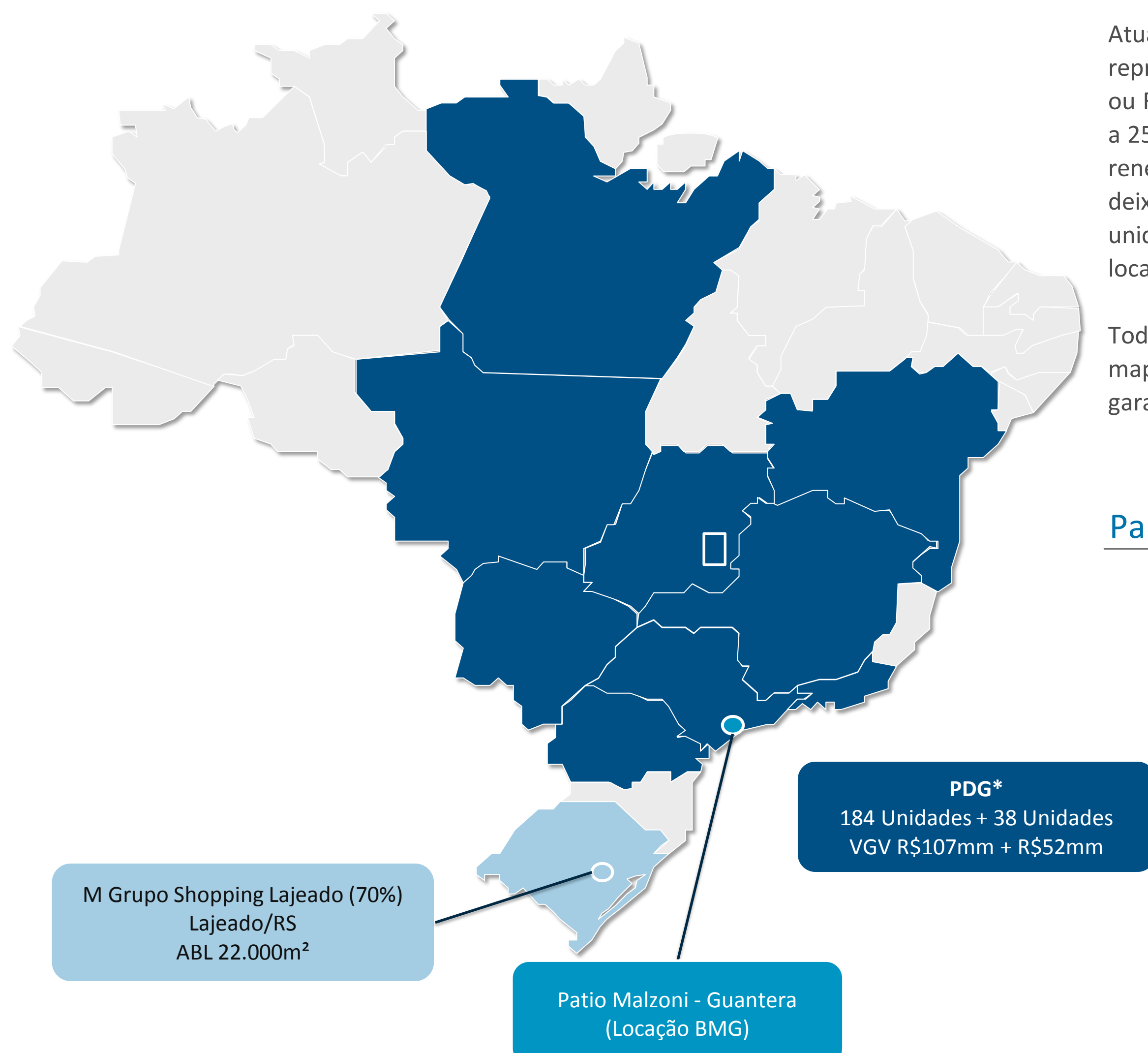
Carteira de CRIs

Corporativo e Varejo

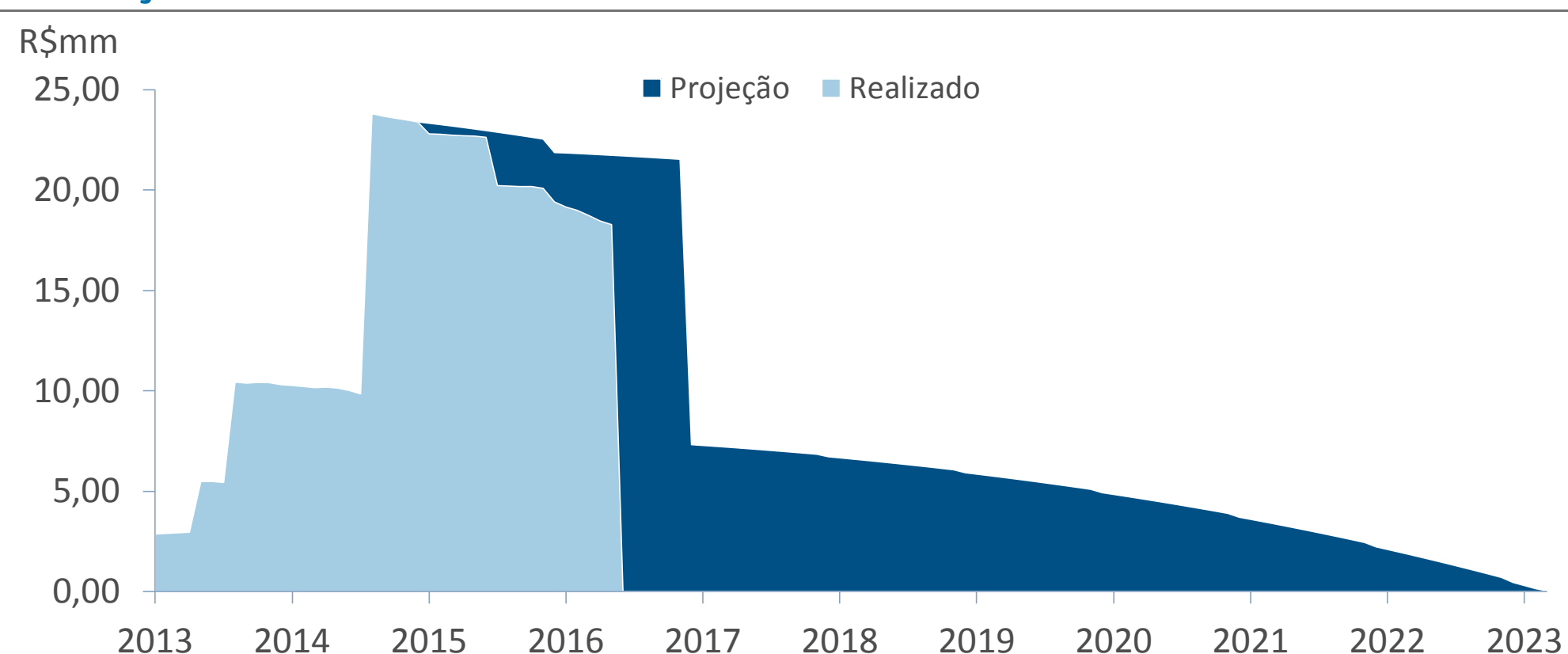


Carteira Consolidada de CRIs Corporativo e Varejo

Distribuição por Estado

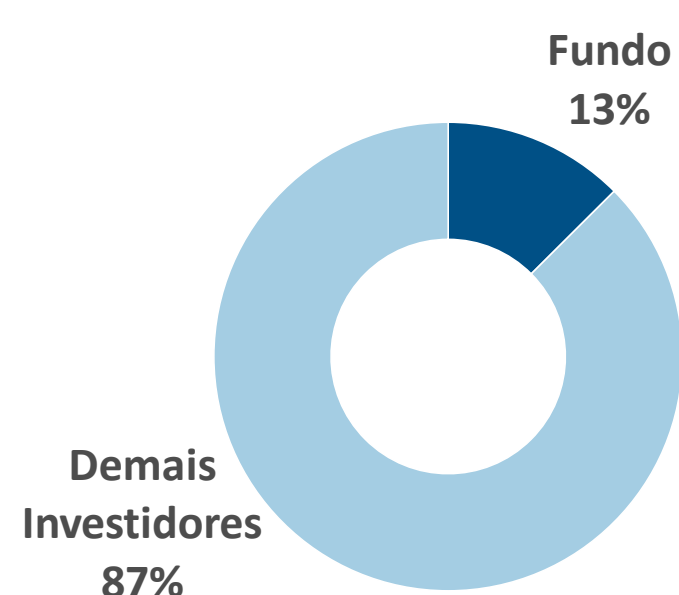


Evolução do Saldo Devedor



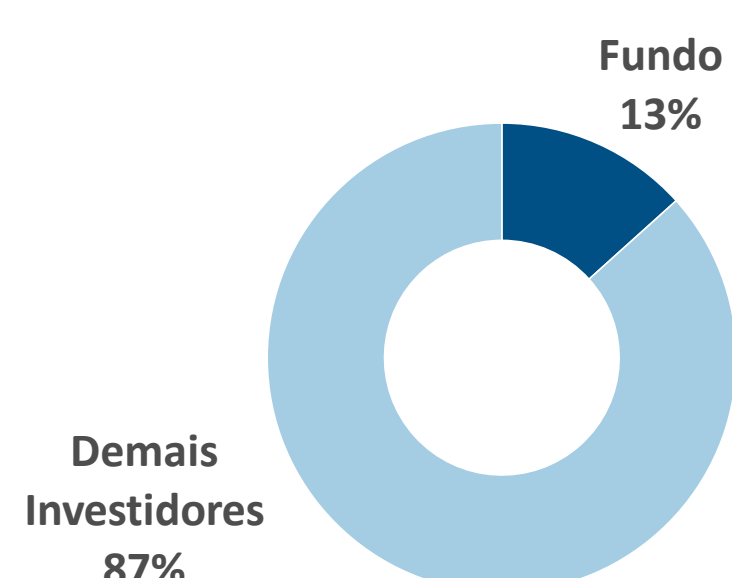
PDG

(% do total emitido)



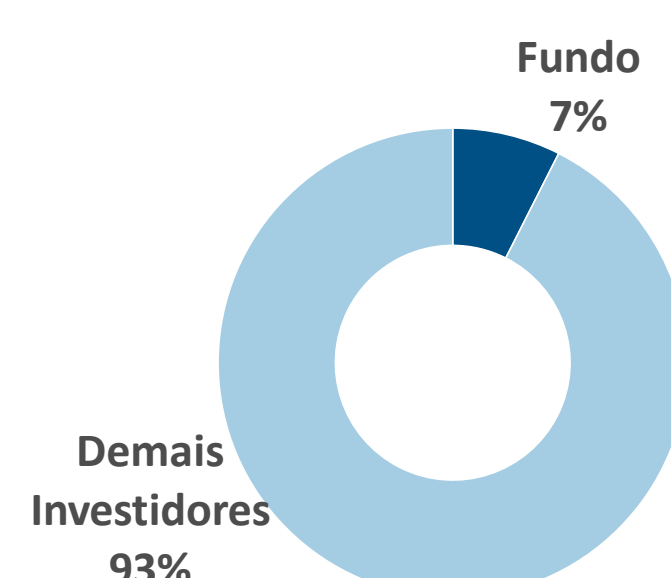
Lajeado

(% do total emitido)



BMG

(% do total emitido)

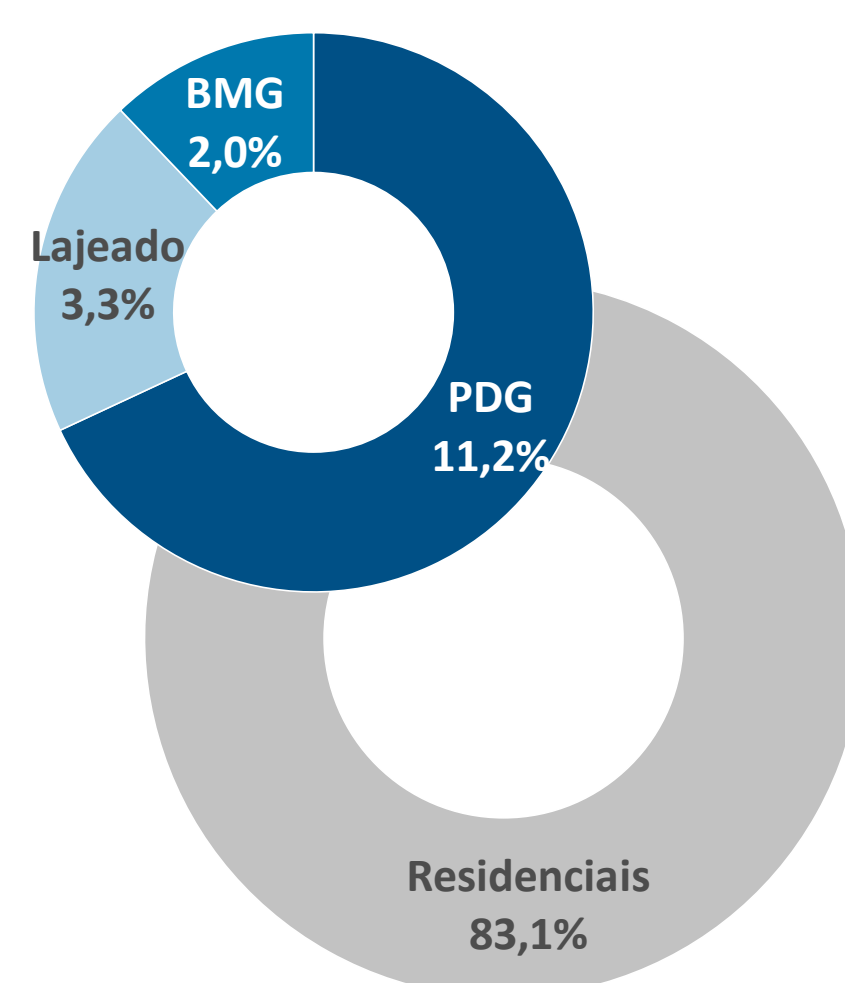


Comentários

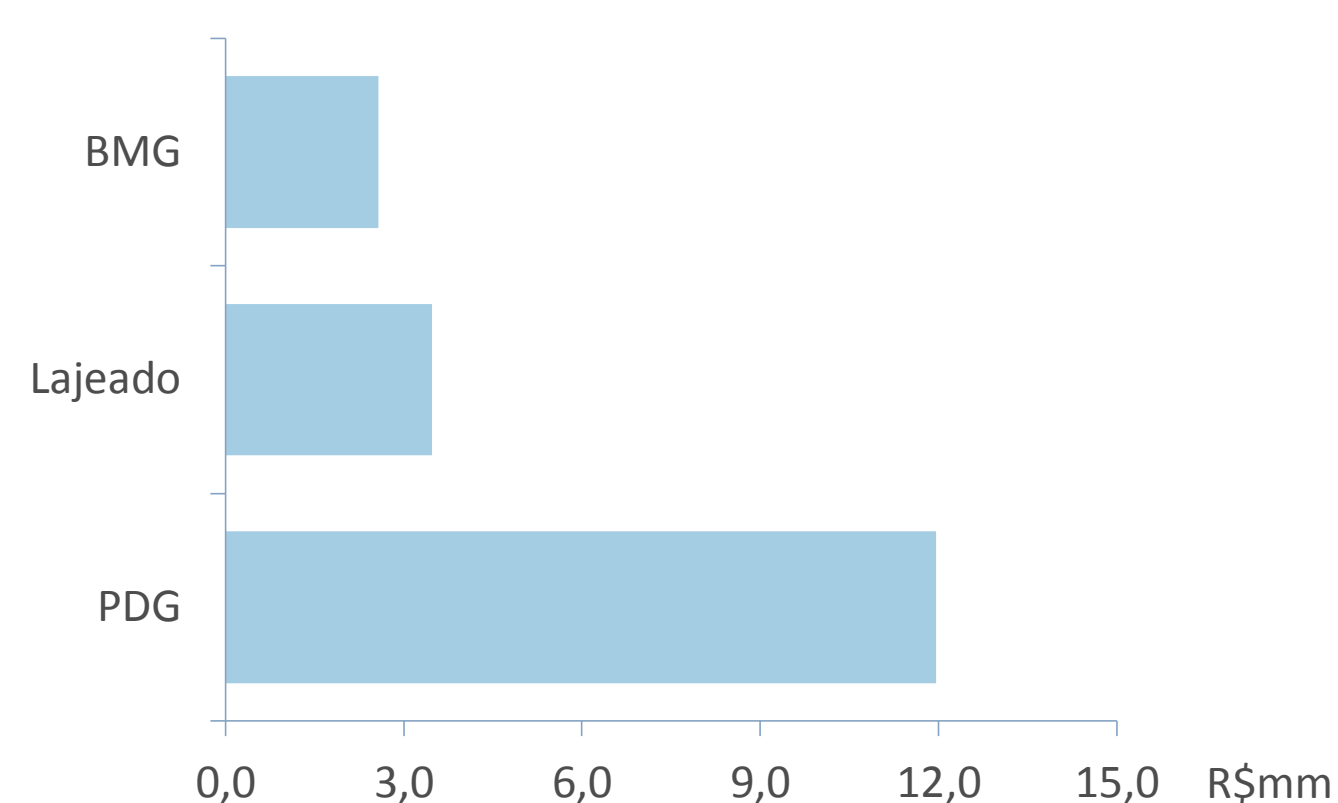
Atualmente o fundo possui três CRIs estruturados, que representam 17,1% do total de CRIs investidos pelo FEXC, ou R\$18,0 milhões. Ao longo do segundo trimestre de 2016 a 25ª operação da PDG Securitizadora passou por mais uma renegociação muito positiva para o Fundo. A operação deixou de contar com as ações da REP, substituídas por unidades residenciais e comerciais, em sua maioria localizadas em São Paulo/SP.

Todas as operações contam com garantia real imobiliária. O mapa ao lado demonstra a localização dos ativos dados em garantia para estes papéis.

Participação por Ativo

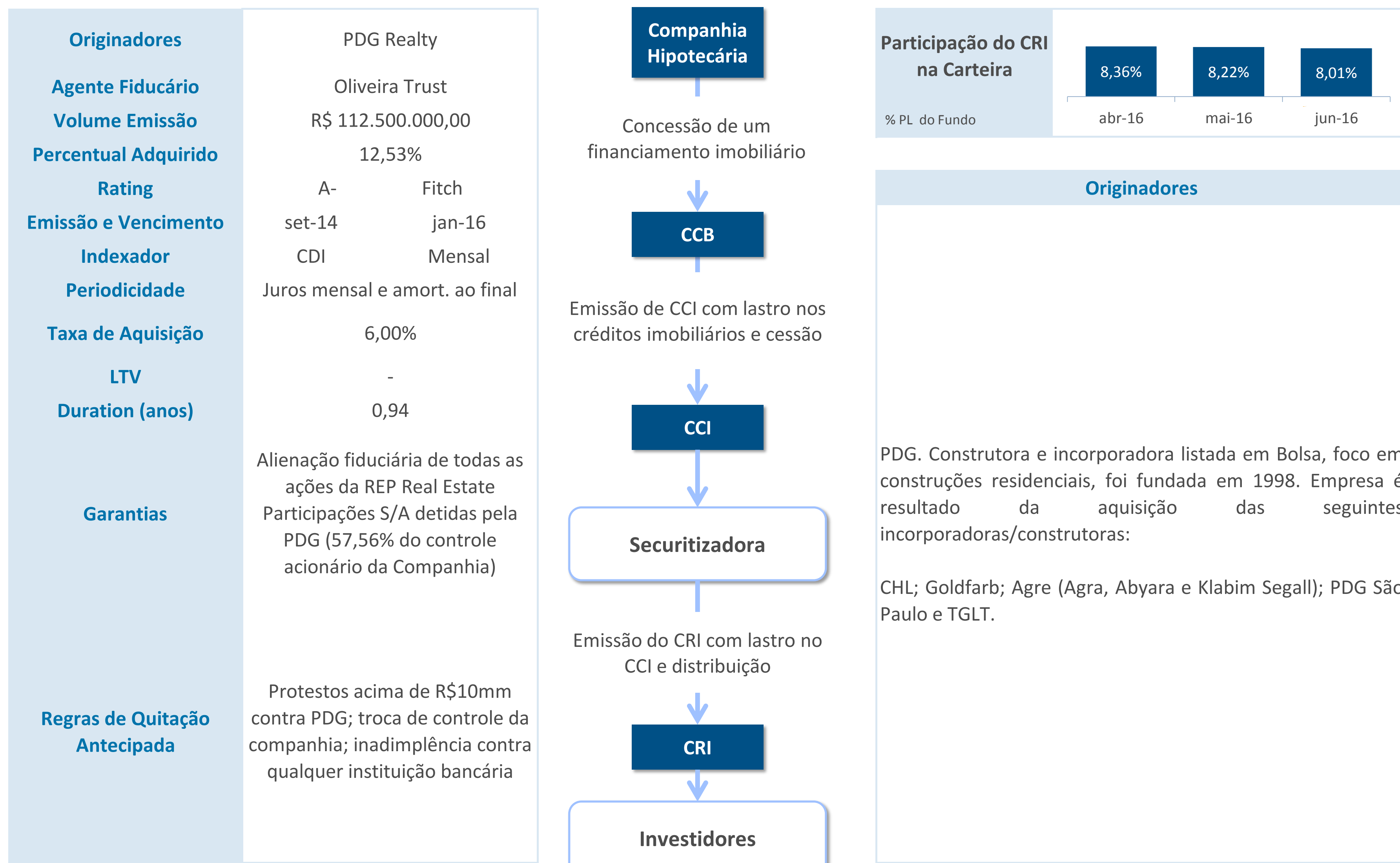


Exposição por Ativo

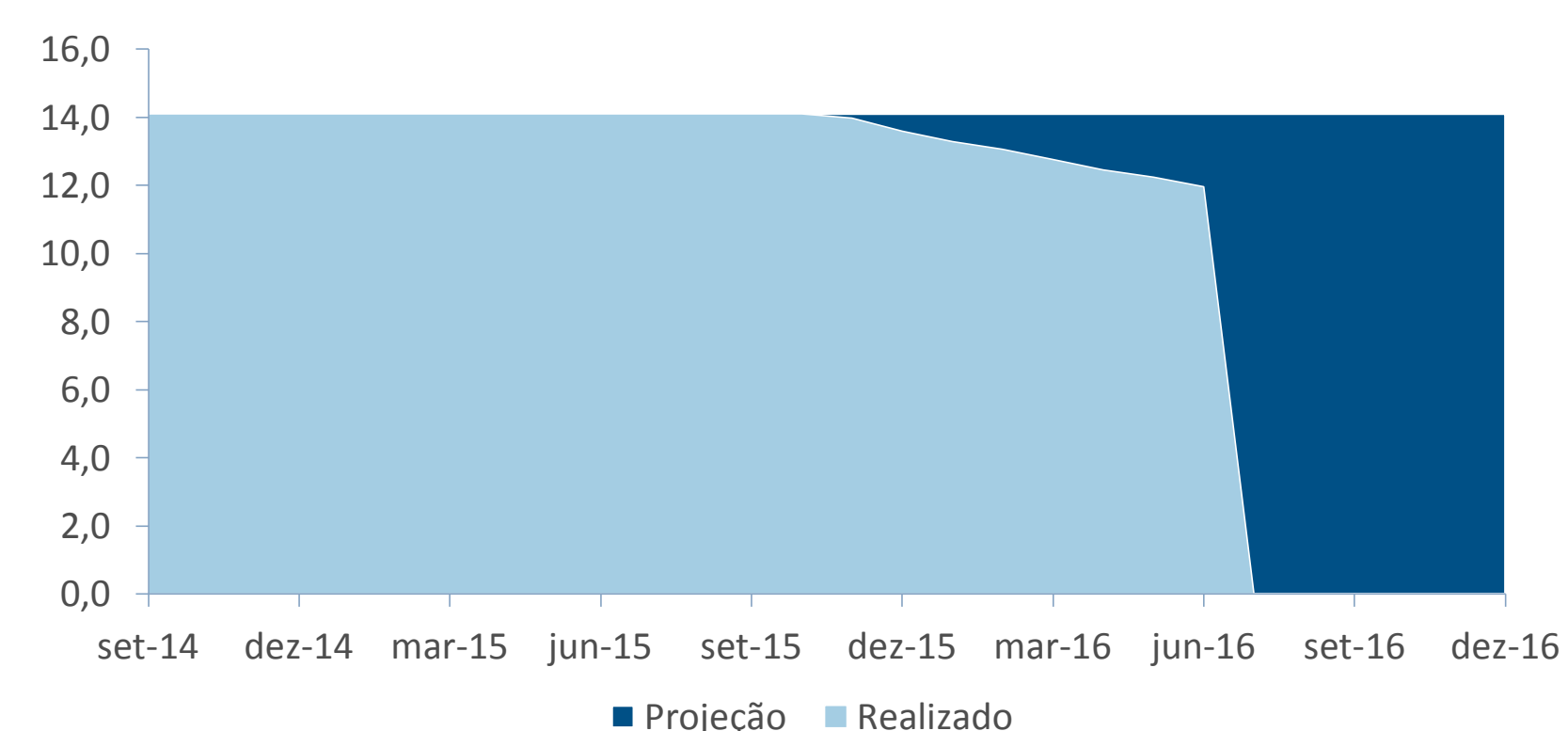


* Número de unidades lastro passíveis de alteração conforme execução de vendas

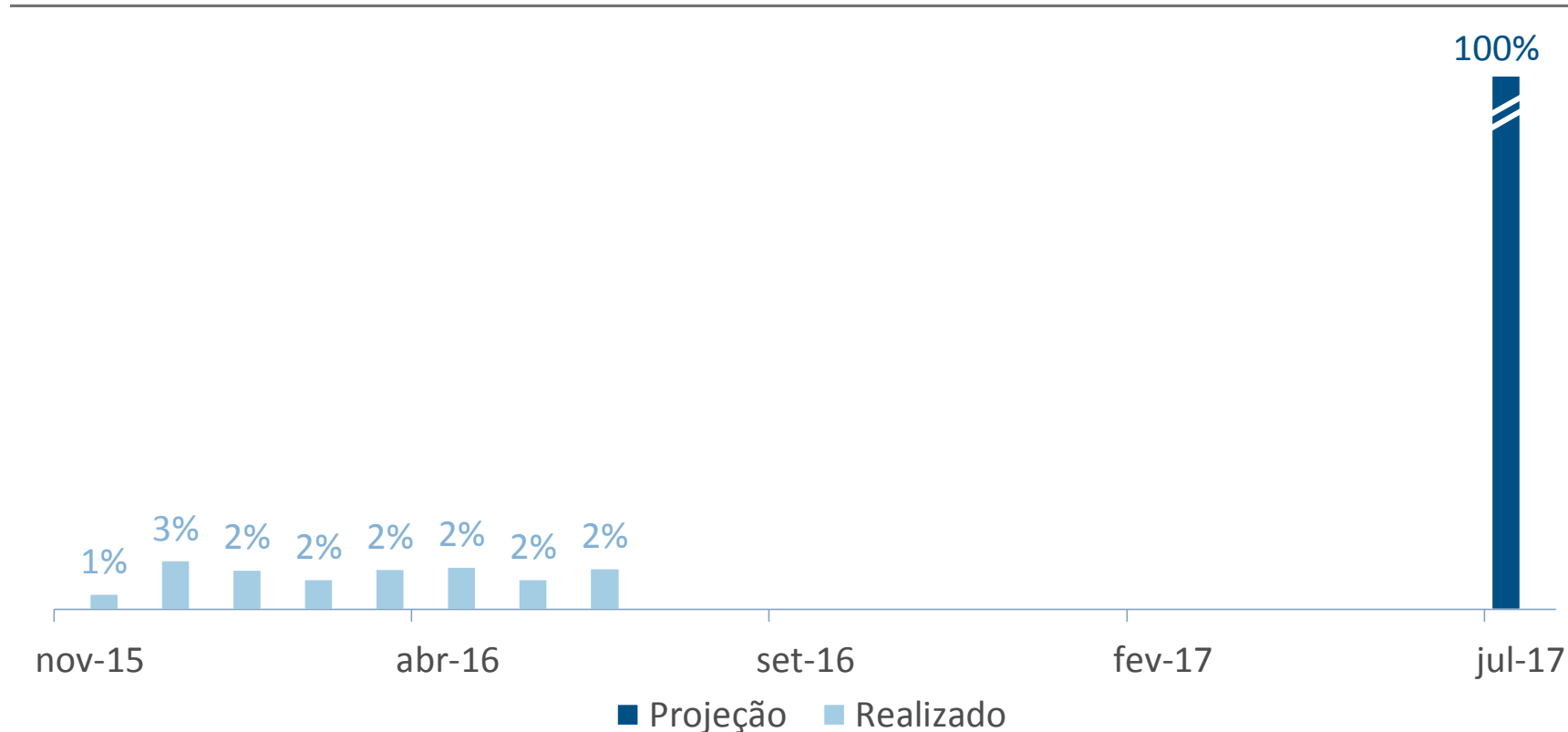
CRI 25 - PDG Securitizadora - Corporativo - Série Única



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização



Garantias

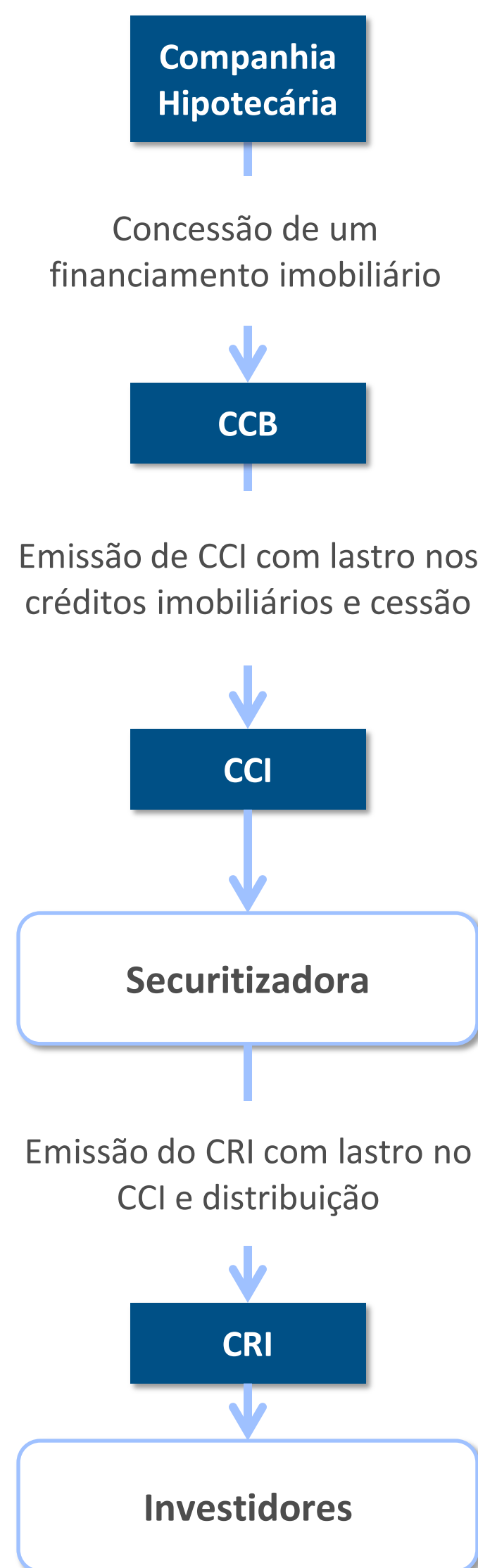
- AF de Estoque de Unidades Residenciais e Comerciais
 - 184 unidades residenciais performadas (1ª Repactuação no final de 2015)
 - VGv R\$104 milhões
 - 38 apartamentos e unidades comerciais performados (2ª Repactuação em junho de 2016)
 - VGv R\$52 milhões
- Todas as unidades dadas em garantia são passíveis de alienação, e a totalidade dos recursos obtidos na venda dos imóveis é obrigatoriamente utilizada para amortizar a dívida do CRI.

Highlights da Operação

- Taxa de juros do CRI:
 - Set/14 - Fev/16: CDI + 4,5%
 - Mar/16 - Jun/16: CDI + 5,0%
 - Jul/16 - Jul/17: CDI + 6,0%

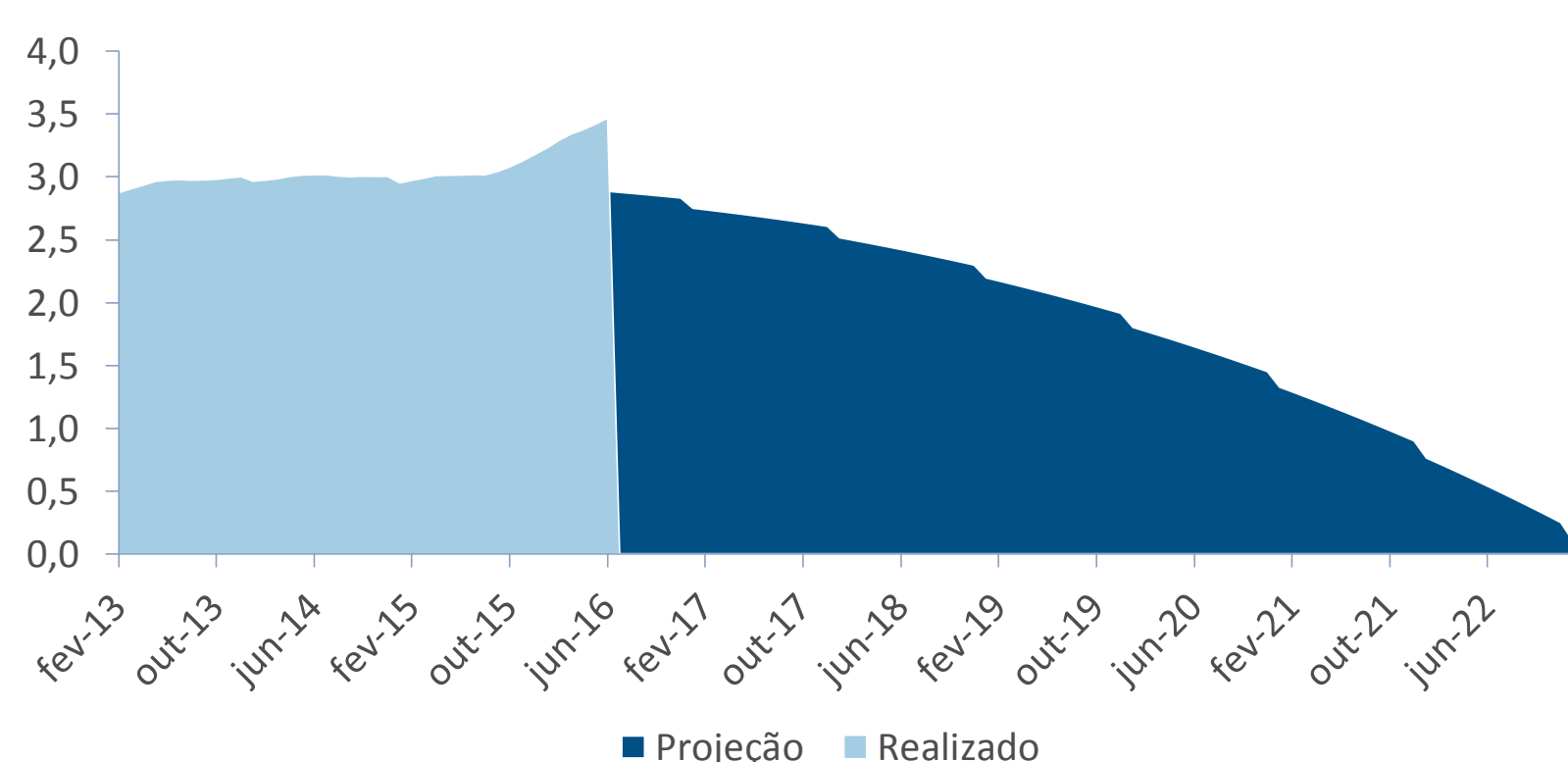
CRI 86 - RB Capital - Varejo - Série Única

Originadores	M Grupo, RB Capital
Agente Fiduciário	Pentágono
Volume Emissão	R\$ 21.555.480,00
Percentual Adquirido	13,33%
Rating	BBB Fitch
Emissão e Vencimento	fev-13 fev-23
Indexador	IPCA Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	6,00%
LTV	25,00%
Duration (anos)	3,34
Garantias	Cessão Fiduciária de Recebíveis, Alienação Fiduciária do Imóvel e Aval dos Acionistas
Regras de Quitação Antecipada	A partir do 13o mês, aviso prévio de 5 dias úteis, multa de 1% sobre saldo devedor.

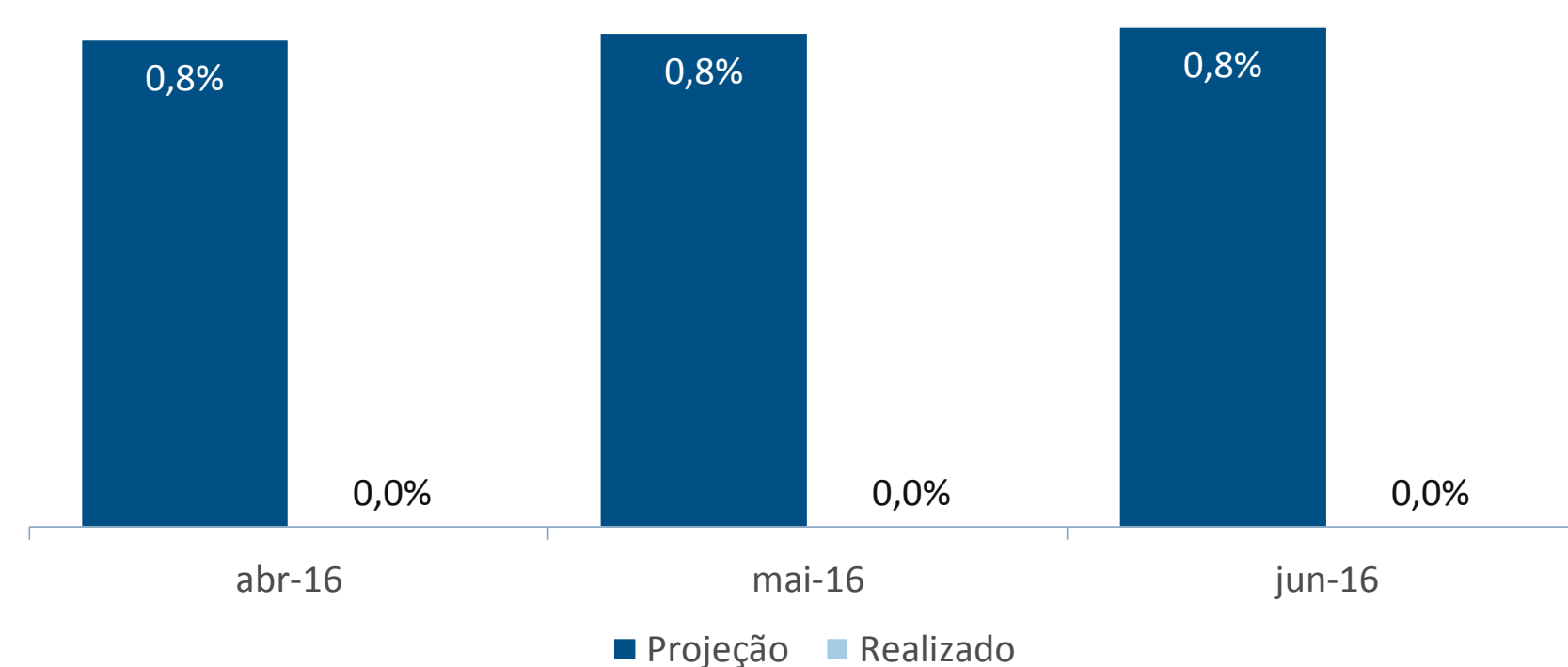


Participação do CRI na Carteira	2,29%	2,33%	2,33%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores	M.Grupo. É constituído pelas empresas M.Invest, M.Hotéis, M.Inc, Star Air e M.Com que atuam, respectivamente, com shopping centers e hotéis, incorporação de empreendimentos residenciais e comerciais, na solução em serviços aéreos e na área de marketing e merchandising. Outros shoppings no portfolio da empresa: Shopping Gravataí (Gravataí/RS; ABL: 25 mil m²), Design Mall (Gravataí/RS; ABL: 6 mil m²), Aldeia Praia Shopping (Xangri-Lá/RS; ABL: 5 mil m²), Shopping Bento (Bento Gonçalves/RS; ABL: 12 mil m²) e Shopping Max (Santa Cruz do Sul/RS; ABL: 12 mil m²) RB Capital: Companhia securitizadora fundada em 1999. Em 2014 realizou 17 emissões com volume financeiro total de mais de R\$3,0 bilhões.		

Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



Garantias

- Alienação Fiduciária de 70% do imóvel
- Aval dos sócios (M Grupo)
- Cessão Fiduciária de 100% dos contratos de locação do Shopping Lajeado
 - Algumas lojas que compõem a cessão:
 - Renner
 - Mc Donald's
 - Cacau Show
 - Lojas Americanas
 - CVC
 - Boticário

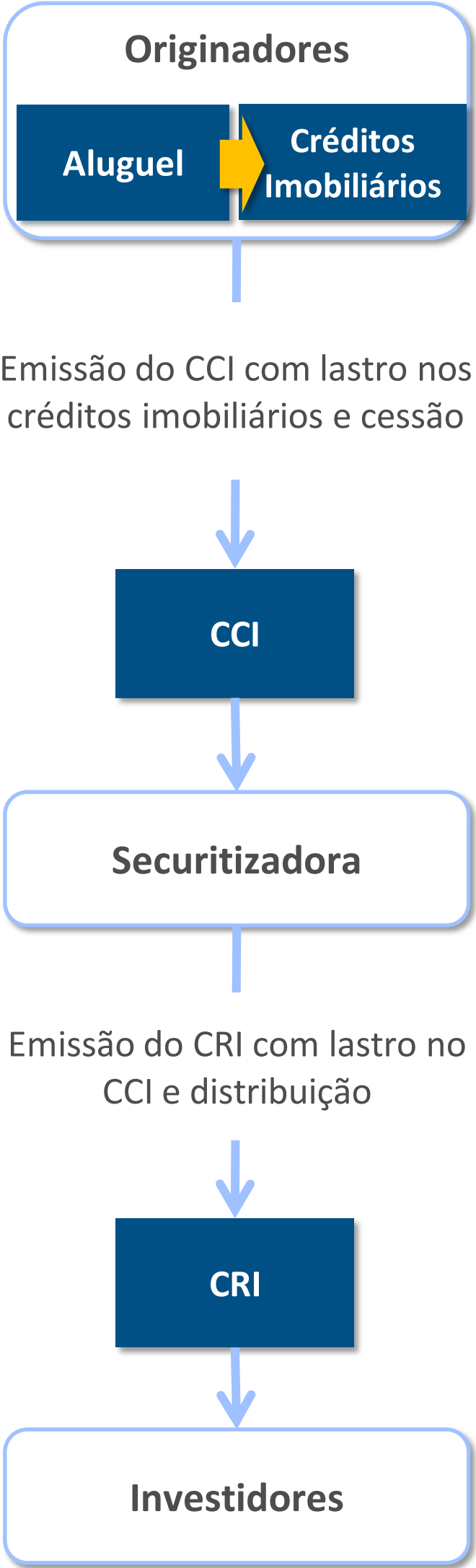
Highlights do Empreendimento

- ABL: 22 mil m²
- Número de lojas: 120, sendo 4 âncoras
- Estacionamento com 618 vagas
- 4 salas de cinema
- Operador: M Grupo
- Distância de Porto Alegre: 115km (Lajeado/RS)



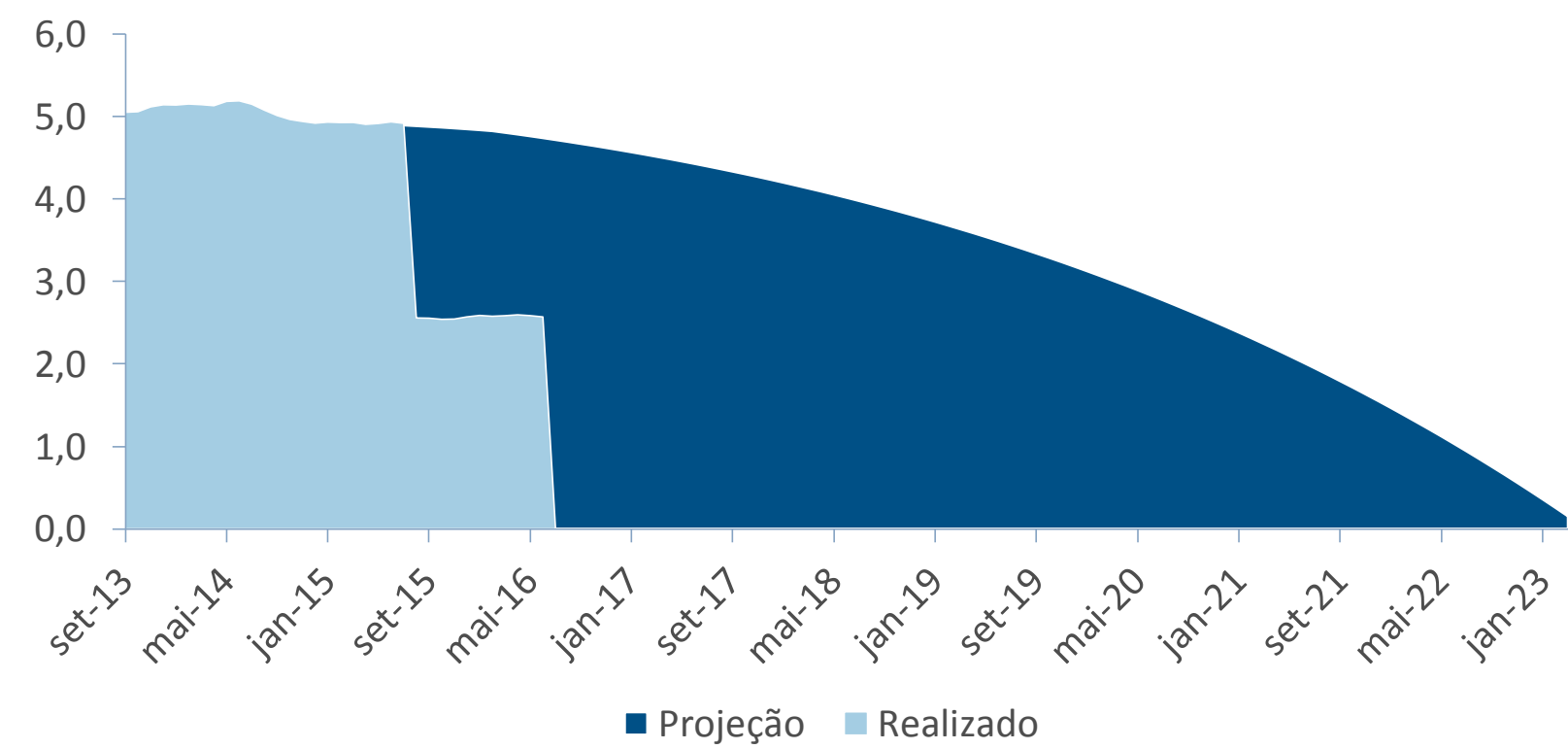
CRI 8 - Ápice - Corporativo - Série Única

Originadores	Banco BMG, Ápice, BR Partners, Guantera	
Agente Fiduciário	Pentágono	
Volume Emissão	R\$ 67.708.637,56	
Percentual Adquirido	7,46%	
Rating	A-	Fitch
Emissão e Vencimento	set-13	abr-23
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8,00%	
LTV	40,00%	
Duration (anos)	3,30	
Garantias	Fundo de Reserva, Fundo de Overcollateral, Fiança e Alienação Fiduciária	
Regras de Quitação Antecipada	Pagamento proporcional ao valor unitário do CRI na data do evento	

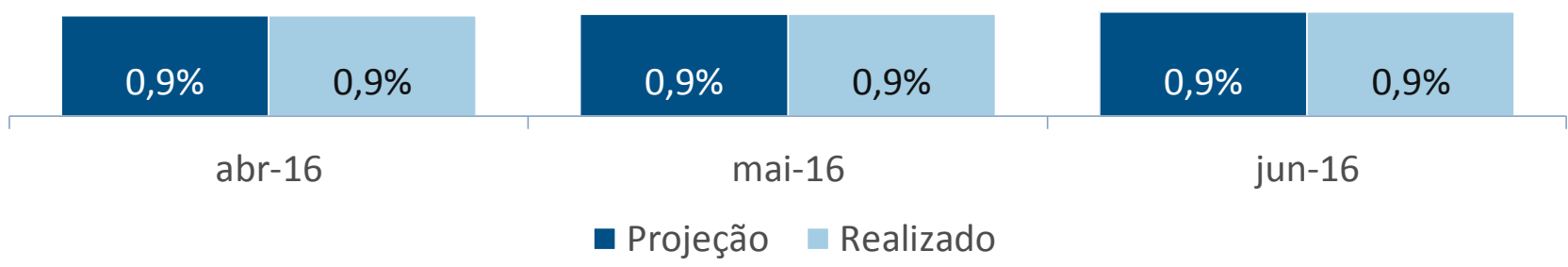


Participação do CRI na Carteira	1,74%	1,73%	1,72%
% PL do Fundo	abr-16	mai-16	jun-16
Originadores			
Banco BMG. Instituição do Grupo BMG, com sede em Belo Horizonte, MG. O banco foca em operações de empréstimo em consignação, também atua em financiamentos de veículos, crédito pessoal e corporativo, investimentos para pessoas físicas e jurídicas. Foi o primeiro banco do país a oferecer um fundo de recebíveis. Ápice. Securitizadora de Recebíveis Imobiliários operante desde 2013. BR Partners. Banco de investimento Independente, especializado em assessoria financeira e investimentos. Guantera Empreendimentos e Participações: Investidor estrangeiro com atuação no mercado imobiliário brasileiro.			

Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



Garantias

- Fundo de Reserva (2 PMTs)
- Fundo de Overcollateral (Equivalente a 25% da PMT a.m. acumulada)
- Fiança Guantera Empreendimentos e Participações
- Alienação Fiduciária do 9º andar do Imóvel (Patio Malzoni, descrição no quadro ao lado)

Highlights do Empreendimento

- Patio Victor Malzoni
- ABL: 5.486 m²
- Conjuntos: 91, 92, 93, 94, 95 e 96
- Locador: Guantera Empreendimentos e participações
- Locatário: Banco BMG



Glossário

Código CETIP: código de registro obrigatório (CVM) que identifica a operação.
Link para consulta: www.cetip.com.br/tituloscri

Número da Série - Securitizadora - Lastro - Subordinação

Fluxograma da emissão do CRI

Agente Fiduciário: Custódia e administração do CRI

Volume Emissão: Valor total da oferta primária

Percentual Adquirido: Percentual detido em relação à quantidade total emitida

Rating: Relatório independente contratado pela emissora (ND: ausência do relatório)

Emissão e Vencimento: Data do início da operação e expectativa da última amortização

Indexador: Índice de reajuste do saldo devedor e frequência da correção monetária

Periodicidade: Frequência de pagamento de juros e amortização

Taxa de aquisição: Taxa de remuneração (cupom) do ativo

LTV (Loan to value): Razão entre saldo devedor e garantia

Duration: Expectativa de retorno do capital investido em função do tempo

Garantias: Ativos dados em garantia da operação no caso de inadimplência. CRIs residenciais contam com garantia real em sua maioria, enquanto os demais CRIs variam de acordo com seus termos de securitização

- **Cessão Fiduciária:** Transferência do direito de receber as parcelas remanescentes de um fluxo (financiamento/aluguel)
- **Alienação Fiduciária:** Transferência da propriedade do imóvel, que pode ser executada em caso de inadimplência por parte do devedor
- **Fundo de Reserva:** Constituição de saldo reserva a ser utilizado em caso de inadimplência pontual
- **Subordinação:** CRI Sênior tem preferência no recebimento de todo o fluxo da Série. No caso de inadimplência, os CRIs Junior são afetados imediatamente, funcionando como uma proteção aos CRIs Sênior. No caso da Série Única não há subordinação.

Regras de Quitação Antecipada: Condições estabelecidas no termo de securitização para pré-pagamento do saldo devedor

CCV (Compromisso de Compra e Venda): Contrato pelo qual o proprietário de um imóvel (incorporadora, por exemplo) promete vendê-lo ao comprador mediante o pagamento de um preço.

Créditos Imobiliários: Consistem em um fluxo de pagamentos de contraprestações em razão da aquisição de bens imóveis, ou do pagamento de aluguéis, por exemplo

CCI (Célula de Crédito Imobiliário): Representa um crédito originado a partir da existência de direitos de crédito imobiliário com pagamento parcelado. A CCI transforma um contrato particular em um título passível de negociação no mercado

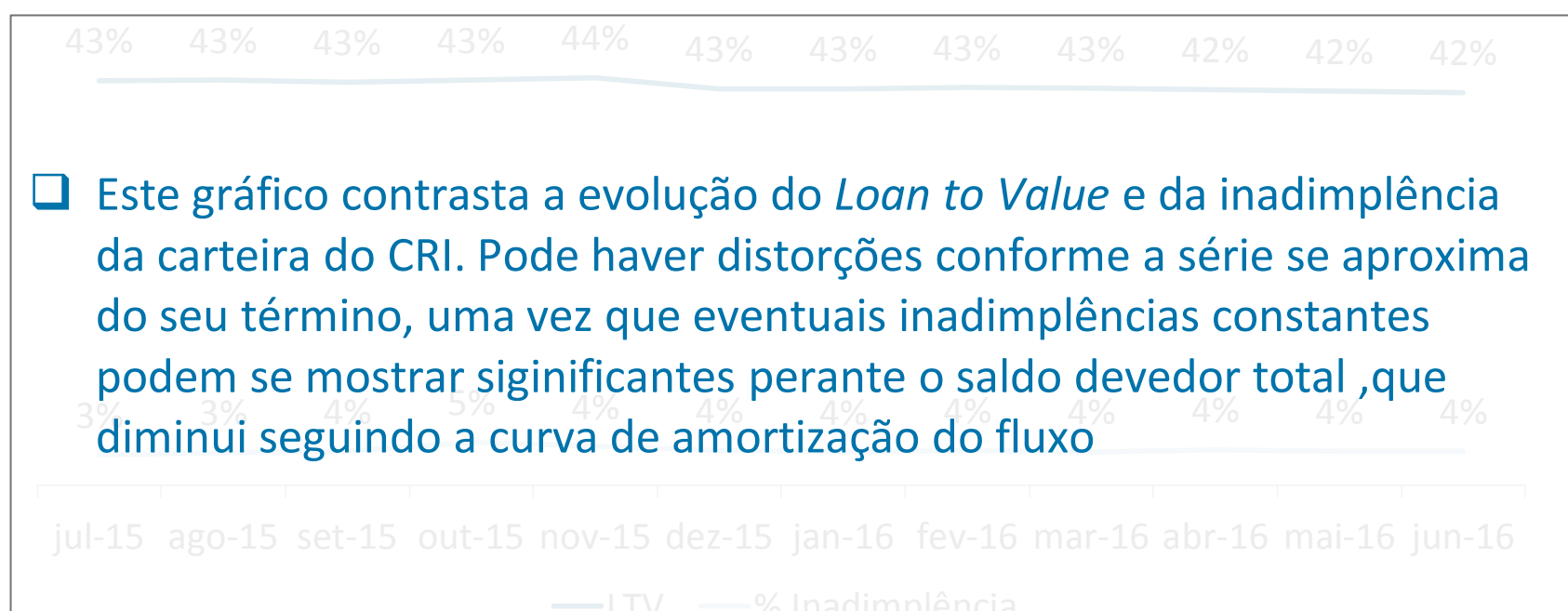
CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários): É uma securitização de direitos creditórios originados nos financiamentos imobiliários

Securitização: Transformação dos direitos creditórios em títulos negociáveis no mercado

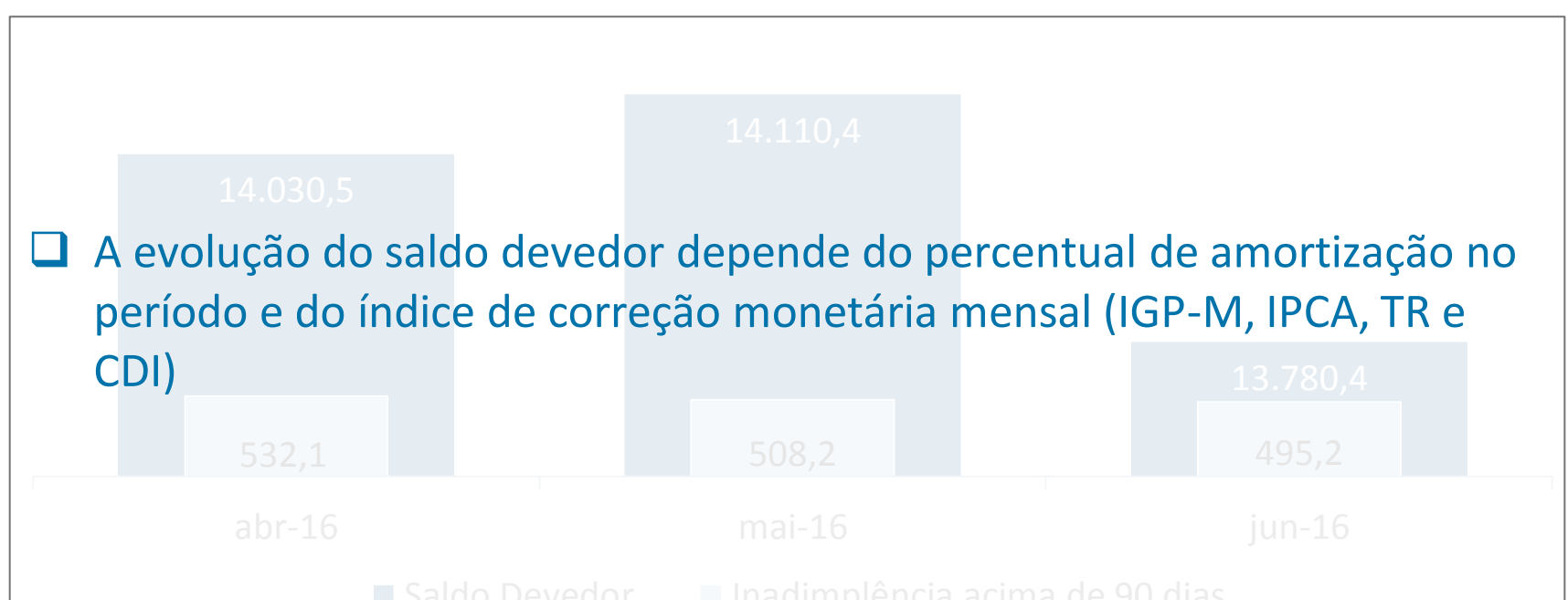
Participação do CRI na Carteira: Evolução do saldo devedor do papel em % do patrimônio líquido do Fundo

Originadores: Descrição das instituições responsáveis pela cessão dos créditos imobiliários. Compõem este grupo incorporadoras, companhias hipotecárias, securitizadoras, estruturadores e distribuidores

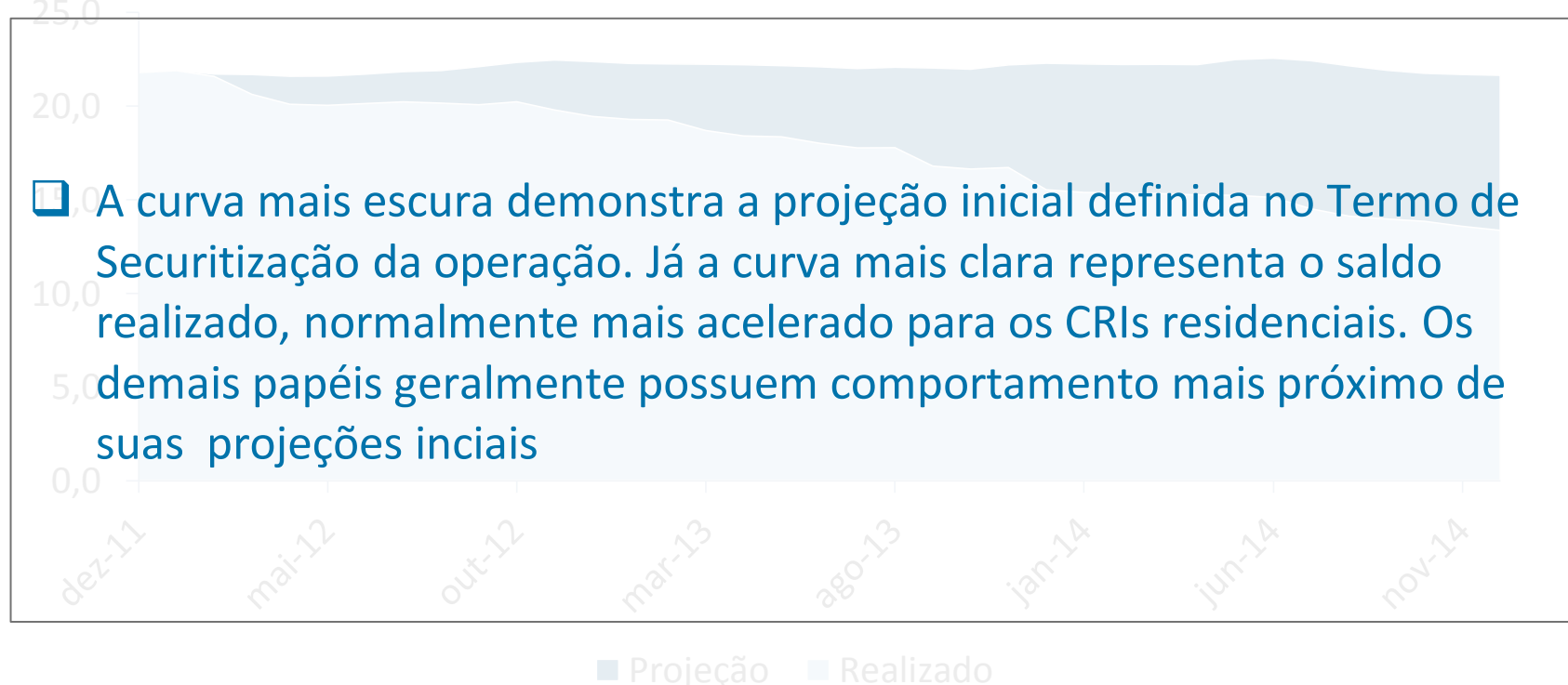
LTV vs. % Inadimplência



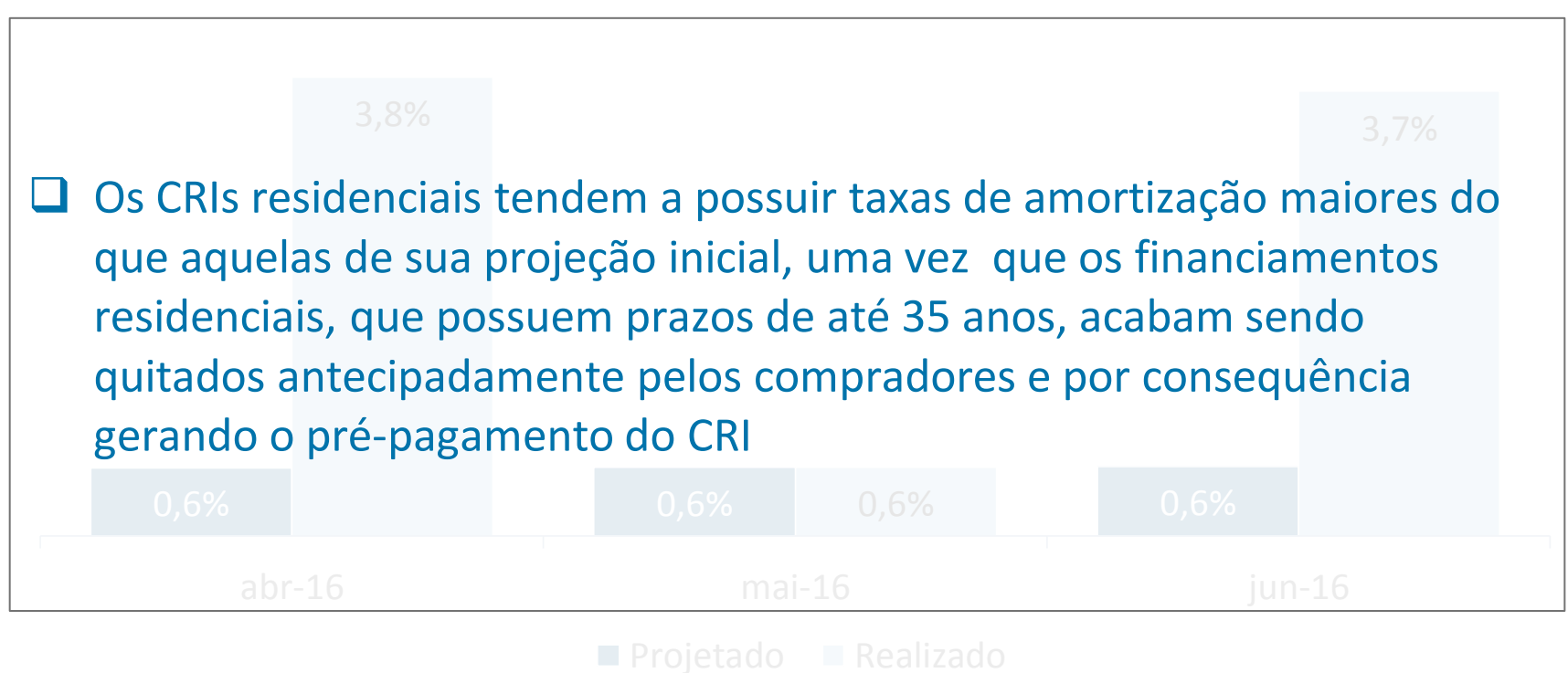
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



Disclaimer

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. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento 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.