

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUVIDORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:**
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO
DE RENDIMENTOS:**
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Administrador e Gestor:



Em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório do administrador do Fundo de Investimento Imobiliário Votorantim Securities III.

Características do Fundo

OBJETIVO:

O objetivo do FUNDO é proporcionar aos Cotistas rentabilidade ao seu investimento, primordialmente por meio de investimento em ativos financeiros de origem imobiliária, incluindo títulos e valores mobiliários e/ou seus direitos ("Ativos-Alvo") permitidos aos Fundos de Investimento Imobiliários - FII, conforme designados na Instrução CVM nº 472. Os "Ativos-Alvo" do FUNDO consistem basicamente em: I. Certificados de Recebíveis Imobiliários; II. Letras de Crédito Imobiliário; III. Letras Hipotecárias; e IV. Cotas de Outros Fundos de Investimento Imobiliário.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO:

O FUNDO terá por política básica realizar investimentos em ativos financeiros de origem imobiliária, com perspectivas de retorno a longo prazo, objetivando, fundamentalmente, auferir receitas por meio da aquisição, manutenção e venda dos "Ativos-Alvo"

Descrição dos negócios realizados no semestre e valor de mercados dos ativos.

Seguindo sua estratégia de gestão, o Securities III é um Fundo Imobiliário que aplica preponderantemente em ativos de base imobiliária com lastro em recebíveis imobiliários.

Abaixo a composição da carteira em 30/06/2016:

Nome do Ativo	Série	Emissão	Securitizadora	Tipo de Operação (Empreendimento)	Data de Vencimento	Indexador	Posição SEC III em 30/06/16
OR	183ª	2ª	CIBRASEC	Financiamento Imobiliário	29/06/2017	% CDI	R\$ 14.260.153,07
SÃO CARLOS	308ª	1ª	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	CDI +	R\$ 14.222.198,16
REP	46ª	1ª	Apice Securizadora	Shopping Center	20/11/2026	CDI +	R\$ 13.880.178,70
HSI	24ª	1ª	Apice Securizadora	Shopping Center	10/11/2026	CDI +	R\$ 13.721.970,29
Rezek	7ª	1ª	Gaia Securizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI +	R\$ 13.586.892,98
Performance	323ª	1ª	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	21/09/2023	CDI +	R\$ 13.198.178,83
Jalles Machado	76ª	4ª	Gaia Securizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI +	R\$ 13.135.485,34
SÃO CARLO	307ª	1ª	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	25/05/2025	CDI +	R\$ 11.948.635,92
TERRAL	315ª	1ª	Brazilian Securities	Shopping Center	15/08/2025	CDI +	R\$ 11.858.092,98

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUIVORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:**
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a

**TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO
DE RENDIMENTOS:**
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Administrador e Gestor:

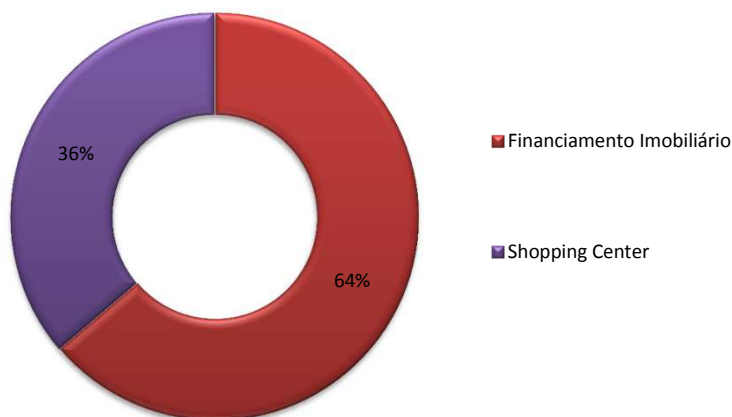
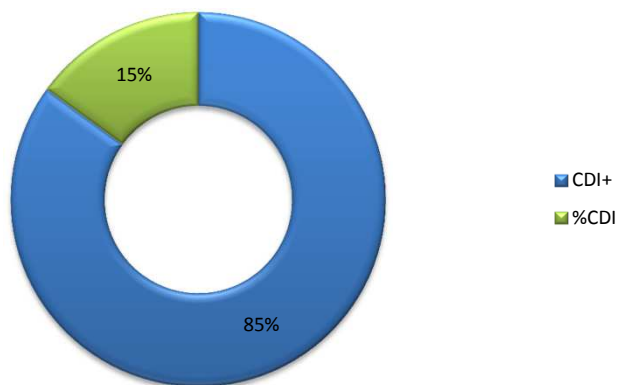
VotorantimAsset



Abaixo continuação da composição da carteira em 30/06/2016

Nome do Ativo	Série	Emissão	Securizadora	Tipo de Operação (Empreendimento)	Data de Vencimento	Indexador	Posição SEC III em 30/06/16
BR Malls	139ª	1ª	RB Capital	Shopping Center	25/03/2028	CDI +	R\$ 8.014.177,60
Cyrela	1ª	2ª	Brazil Realty	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	% CDI	R\$ 6.761.741,42
Aliansce Bangu	136ª	1ª	RB Capital	Shopping Center	22/03/2028	CDI +	R\$ 2.007.109,00

Ao fim do segundo semestre, o portfólio do Securities III apresentava na composição da carteira 12 CRI, e apresentava a seguinte divisão do PL por indexador e tipo de operação, conforme gráficos abaixo. Entendemos que o fato de não termos um único índice ou empreendimento é benéfico para o fundo como forma de diversificação de risco.



Fonte: Votorantim Asset (junho/16)

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUIVODORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a

TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS:
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Administrador e Gestor:



Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

Programa de investimentos para o próximo período.

Seu objetivo se mantém na avaliação de novas aquisições de ativos de base imobiliária que possam incrementar os rendimentos distribuídos aos cotistas, bem como a rentabilidade do Fundo de forma geral, considerando sempre a relação risco x retorno, e a conformidade com sua política de investimento.

Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

a) Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo, relativas ao semestre findo, e as perspectivas da administração para o semestre seguinte;

O primeiro semestre de 2016 teve um aumento no volume de emissão de certificados de recebíveis imobiliários (CRI): houve um total de R\$ 5,9 milhões, um aumento de 52,9% em relação ao volume do 2º semestre de 2015, segundo dados da Anbima. Entretanto o número de operações teve uma redução de 37% em relação ao semestre anterior.

b) Objetivo e estratégias adotadas pelo fundo;

O objetivo do fundo é proporcionar aos cotistas rentabilidades do investimento conforme seu benchmark, primordialmente por meio de investimento em ativos de base imobiliária com lastro em recebíveis imobiliários (CRI, Letras de Crédito Imobiliário, Letras Hipotecárias e Cotas de Outros Fundos de Investimento Imobiliário), auferindo receitas por meio da aquisição, manutenção e venda dos "Ativos-Alvo" respeitando a política de investimento do fundo.

As disponibilidades financeiras do fundo que não estejam aplicadas nos Ativos-Alvo serão aplicadas em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos ou privados, com liquidez compatível com suas necessidades de recursos financeiros, e acordo com as normas editadas pela CVM e Regulamento.

Todas as aquisições de "Ativos-Alvo" são embasadas em estudos financeiros, técnicos e de viabilidade realizados pelo gestor/administrador e aprovadas pelo Comitê de Investimento do gestor/administrador. O comitê delibera sobre a estratégia de aquisição e venda dos ativos do fundo, e avalia o cenário econômico, o mercado imobiliário atual e suas perspectivas, de forma a antecipar as consequências para o fundo e sugerir alternativas para minimizar riscos e maximizar retorno dos "Ativos-Alvo".

Adicionalmente são realizados acompanhamento/monitoramento periódicos de risco sobre a composição da carteira pelo Administrador, com o intuito de minimizar eventuais riscos oferecidos, antecipando potenciais problemas e agindo perante os emissores em relação a alternativas para mitigar tais riscos.

Relação das obrigações contraídas no período

Relação das obrigações	Valor R\$ Mil
Bônus Performance	173
Serviços de custódia controladoria	93
Taxa de Administração	90
Auditoria	35
Outros	29
Total	420

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUVIDORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a

TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS:
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



Rentabilidade nos últimos 4 (quatro) semestres

Rentabilidade da Cota no Semestre			
Mês	% nominal	% CDI	Período
dez/14	5,59	100,69	De 30/06/2014 até 31/12/2014
jun/15	-	-	De 31/12/2014 até 30/06/2015
dez/15	-	-	De 30/06/2015 até 31/12/2015
jun/16	3,98%	100,59%	De 31/12/2015 até 30/06/2016

(*) O fundo efetivou amortização total em setembro de 2014.

Valor Patrimonial da cota nos últimos 4 (quatro) semestres

Mês	Patrimônio Líquido R\$ Mil	Quantidade de Cotas	Valor da cota R\$
(*)dez/14	-	-	-
(*)jun/15	-	-	-
(*)dez/15	-	-	-
jun/16	150.113	150.000	1.000,75

(*) O fundo efetivou amortização total em setembro de 2014.

Encargos Debitados ao fundo em cada um dos 2 (dois) últimos semestres

Encargos	jun/16		dez/15		jun/15		dez/14	
	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio	Valor R\$ Mil	% PL Médio
Performance	345	0,37	-	-	-	-	918	0,30
Taxa de administração	306	0,33	18	-	3	-	1.113	0,36
Serviços de custódia	106	0,12	40	-	10	-	58	0,02
Outras	40	0,04	7	-	6	-	43	0,01
Taxa CVM	11	0,01	2	-	1	-	11	-
Auditoria externa	15	0,02	-	-	-	-	21	0,01
Total	823	0,89	67	-	20	-	2.164	0,71

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

Demonstração Fluxo de Caixa

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUIVORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a

TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS:
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

<i>Demonstração do fluxo de caixa - método direto</i>	
<i>Período de 31 de dezembro de 2015 a 30 de junho 2016</i>	
Em milhares de reais	
Fluxo de caixa das atividades operacionais	
<i>Aquisição de certificado de recebíveis imobiliários</i>	-157.368
<i>Venda de certificado de recebíveis imobiliários</i>	14.082
<i>Recebimento de juros e amortização com CRI</i>	13.229
<i>Aquisição de Cotas de Fundo de Investimento</i>	-30.260
<i>Venda de Cotas de Fundo de Investimento</i>	16.613
<i>Recebimentos de juros de operações compromissadas</i>	5
<i>Pagamento de despesas administrativas</i>	-23
<i>Pagamentos diversos</i>	-17
<i>Pagamento de prestadores de serviço</i>	-216
<i>Pagamento de taxa de administração</i>	-216
Caixa líquido das atividades operacionais	-144.171
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
<i>Cotas integralizadas</i>	150.000
<i>Amortização de Cotas</i>	0
<i>Rendimentos distribuídos</i>	-5.832
Caixa líquido das atividades de financiamento	144.168
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	-3
Caixa e equivalentes de caixa - início do período	11
Caixa e equivalentes de caixa - fim do período	8

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUVIDORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:**
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a

**TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO
DE RENDIMENTOS:**
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Demandas Judiciais ou extrajudiciais

Não houve demanda judiciais ou extrajudiciais propostas na defesa dos direitos dos cotistas ou desses contra a administração do Fundo.

Agradecemos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, e estamos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Sandra Orlandi Petrovsky

Diretora

Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Administrador e Gestor:



FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO VOTORANTIM SECURITIES III

CNPJ 14.422.044/0001-14

RELATÓRIO DO ADMINISTRADOR ANO 2015

VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT
www.vam.com.br

CONTATOS:
TEL.: 011 5171 5359
vamprodutosestruturados@votorantimwm.com.br

OUVIDORIA
TEL.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR DO FII:**
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM
LTDA

INÍCIO DO FUNDO:
26/10/2011

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO:
INDETERMINADO

INÍCIO DA ÚLTIMA OFERTA:
25/02/2016

ENCERRAMENTO DA OFERTA:
09/06/2017

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,7% a.a.

**TAXA DE PERFORMANCE E DISTRIBUIÇÃO
DE RENDIMENTOS:**
O Fundo distribuiu nos meses de junho e dezembro 50 % do excedente financeiro na proporção de 20% e 80% entre cotista e administrador. Quando do encerramento do fundo 100% do excedente financeiro é distribuído nas mesmas proporções, 20% (vinte por cento) do Excedente Financeiro é provisionado como remuneração extra das cotas. Essa provisão é incorporada ao valor da cota semestralmente nos dias 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano ou no dia útil imediatamente anterior. Esta incorporação é de forma definitiva. Toda parcela do Excedente Financeiro não provisionada às cotas, é provisionada a título de Taxa de Performance devida ao ADMINISTRADOR.

Contato

Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

Votorantim Asset (<http://www.vam.com.br>) > Documentos de Ofertas; ou Nossos Fundos de Investimento > Fundos Estruturados.

CVM – Comissão de Valores Mobiliários em Fundos de Investimentos -
<http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Caso suas dúvidas, sugestões ou reclamações não tenham sido satisfatoriamente solucionadas pelo serviço de Atendimento ao Cliente, entre em contato com a Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661, exceto em feriados nacionais; ou Caixa Postal 21074, Rua Barão do Triunfo, 242, São Paulo – SP, CEP: 04602-970; ou pelo formulário disponível no site do Banco Votorantim S.A. – www.bancovotorantim.com.br.

Este material tem como objetivo único fornecer informações, e não constitui, nem deve ser interpretado, como oferta ou solicitação de compra, venda ou distribuição de valores mobiliários. Assim, as informações contidas neste material não são configuradas como Oferta Pública de Valores Mobiliários. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores devem obter orientação financeira, tributária e contábil independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar qualquer decisão de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. ESTE FUNDO PODERÁ UTILIZAR ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. O conteúdo desta comunicação não pode ser reproduzido ou distribuído a terceiros sem prévio e expresso consentimento do administrador dos Fundos."

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**

