

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e provisionada diariamente à razão de 1/252 e paga mensalmente até 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que exceder o rendimento da Taxa DI, acumulada no período de apuração semestral. A Taxa de Performance será calculada e paga ao Administrador semestralmente nos meses de julho e janeiro e na efetiva liquidação das Cotas, e considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de Performance será semestral, com encerramento nas seguintes datas: 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas diariamente adotando-se o critério "pro rata" dias úteis do ano em vigor e cobradas, semestralmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

Administrador e Gestor:

VotorantimAsset



Em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório do administrador do BB Renda de Papéis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII ("Fundo").

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Objetivo	O objetivo do FUNDO é proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas investindo seu Patrimônio Líquido em ativos financeiros de origem imobiliária, incluindo títulos e valores mobiliários e/ou seus direitos permitidos aos Fundos de Investimento Imobiliários - FII, conforme designados na Instrução CVM nº 472/08.
Rentabilidade Esperada *	O Fundo terá como meta de rentabilidade para suas Cotas a valorização correspondente à variação acumulada da Taxa DI.
Distribuição de Rendimentos (Vide Regulamento, Art 25. DA POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS)	Distribuição mínima de 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balancete semestral e balanço anual encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, ou dos resultados apurados segundo o regime de competência de acordo com as regras estabelecidas no Regulamento do Fundo. Se houver esta deverá ocorrer até o 10º (décimo) dia útil dos meses de fevereiro e agosto. Conforme prevê o regulamento o fundo antecipa o pagamento de resultados uma vez por mês, e o pagamento é realizado no 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.
Ativos Alvo	Os Ativos-Alvo do FUNDO serão representados, dentre outros, por: 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 de Investimento principal 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.
Público Alvo	Investidores Qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM 409, assim como para investidores não qualificados.
Negociação das Cotas	As cotas serão negociadas no mercado de bolsa administrado pela BM&FBOVESPA.
Decisão de Investimentos	O ADMINISTRADOR terá discricionariedade na seleção e diversificação dos Ativos-Alvo integrantes da Carteira do Fundo, desde que sejam respeitados a Política de Investimento e os Critérios de Concentração previstos na legislação aplicável e no Regulamento do Fundo.
Montante Mínimo de Investimento	R\$ 10.000,00 (dez mil reais) (oferta primária)
Prazo do fundo	Data em que se encerrará o prazo de duração do Fundo, correspondente a 10 (dez) anos contados do Data de Subscrição Inicial, ou seja, 30 de abril de 2012.
Valor Nominal Unitário (valor inicial da cota)	R\$ 1.000,00 (mil reais)
Negociação	BM&FBOVESPA

*A rentabilidade esperada não representa e não deve ser considerada pelo cotista como promessa ou garantia de rentabilidade. A Rentabilidade Esperada objetivada depende da performance dos Ativos Alvo e Ativos de Investimento que virão a integrar a carteira do Fundo, bem como do percentual de adimplência da exploração dos Ativos Alvo, entre outros fatores de risco relacionados.

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



DADOS DO FUNDO

Valor da Cota	Início	jun/16
Patrimonial*	R\$ 1.000,00	R\$ 1.038,71
Mercado**	R\$ 1.000,00	R\$ 969,85

Quantidade de Cotas 107.481

*Início do fundo 30/04/2012 | ** BM&FBovespa

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Data	Distribuição de Rendimento Mensal R\$/cota	Valor Total Distribuido	Dividend Yield (a.m.)	Rentabilidade Mensal	Rentabilidade Efetiva Mensal	Rentabilidade Efetiva Acumulada
dez/14	R\$ 9,10	R\$ 978.244,10	0,92%	0,09%	1,01%	29,29%
jan/15	R\$ 9,28	R\$ 996.907,08	0,93%	0,30%	1,23%	30,88%
fev/15	R\$ 8,18	R\$ 879.719,89	0,81%	0,05%	0,87%	32,02%
mar/15	R\$ 9,39	R\$ 1.009.413,66	0,93%	0,09%	1,02%	33,37%
abr/15	R\$ 9,46	R\$ 1.017.269,67	0,94%	0,47%	1,41%	35,24%
mai/15	R\$ 9,84	R\$ 1.057.363,68	0,94%	-0,07%	0,86%	36,41%
jun/15	R\$ 10,64	R\$ 1.143.622,56	1,05%	1,19%	2,26%	39,73%
jul/15	R\$ 11,76	R\$ 1.263.534,81	1,16%	-0,97%	0,18%	39,73%
ago/15	R\$ 11,07	R\$ 1.190.338,53	1,09%	0,00%	1,09%	41,26%
set/15	R\$ 11,07	R\$ 1.190.338,53	1,09%	-0,01%	1,09%	42,80%
out/15	R\$ 11,08	R\$ 1.190.564,89	1,09%	0,07%	1,16%	44,45%
nov/15	R\$ 10,55	R\$ 1.134.113,72	1,04%	0,53%	1,57%	46,72%
dez/15	R\$ 11,08	R\$ 1.191.132,39	1,09%	0,56%	1,66%	49,16%
jan/16	R\$ 10,54	R\$ 1.133.886,68	1,09%	0,56%	1,66%	49,16%
fev/16	R\$ 10,01	R\$ 1.076.407,30	1,03%	-0,17%	0,86%	50,44%
mar/16	R\$ 11,60	R\$ 1.247.349,03	0,98%	0,13%	1,11%	52,10%
abr/16	R\$ 10,54	R\$ 1.133.358,00	1,13%	-0,07%	1,06%	53,71%
mai/16	R\$ 10,54	R\$ 1.133.358,00	1,02%	0,75%	1,78%	56,44%
jun/16	R\$ 11,60	R\$ 1.247.349,03	1,02%	0,56%	1,58%	58,92%

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – JUN/2016

Seguindo sua estratégia de gestão, a Votorantim Asset realizou os seguintes investimentos no fundo BB Renda de Papéis. Trata-se de um fundo imobiliário que aplica preponderantemente em ativos financeiros de base imobiliária. Segue abaixo carteira do Fundo em 30/06/2016:

Nome do Ativo	Série e Emissão	Securitizadora	Tipo de Operação (Empreendimento)	Data de Vencimento	Indexador	Posição BB Papéis em 30/06/16
Rezek	7ª série da 1ª emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI +	R\$ 13.586.892,98
Parque da Cidade	330ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	CEPAC	11/10/2018	% CDI	R\$ 9.419.832,33
Aliansce Bangu	136ª série da 1ª emissão	RB Capital	Shopping Center	22/03/2028	CDI +	R\$ 8.028.436,00
Toniato/Drogaria	295ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	07/02/2019	IGPM	R\$ 6.411.138,04
ANC	280ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Pulverizado Pré Chaves c/ Risco Corporate	25/04/2017	CDI +	R\$ 6.228.865,52
OR	183ª série da 2ª emissão	CIBRASEC	Financiamento Imobiliário	29/06/2017	% CDI	R\$ 5.850.319,21
SÃO CARLOS	308ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	CDI +	R\$ 5.756.604,02
O.N.S	232ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	12/11/2027	IGPM	R\$ 5.444.959,53
Grupo CEM	263ª série da 2ª emissão	CIBRASEC	Pulverizado Pré e Pós Chaves s/ Risco Corporate	27/11/2025	IGPM	R\$ 4.786.568,65
Gran Viver	56ª série da 1ª emissão	Apice Securitizadora	Pulverizado Pré e Pós Chaves c/ Risco Corporate	05/08/2025	IPCA	R\$ 4.682.278,42
SÃO CARLOS	307ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	25/05/2025	CDI +	R\$ 4.595.629,20
HSI	24ª série da 1ª emissão	Apice Securitizadora	Shopping Center	10/11/2026	CDI +	R\$ 4.573.990,10
BR Malls	139ª série da 1ª emissão	RB Capital	Shopping Center	25/03/2028	CDI +	R\$ 4.007.088,80
Lojas Americanas	4ª série da 1ª emissão	Brasil Plural Securitizadora S.A.	Built-to-suit	15/09/2028	IPCA	R\$ 3.789.114,54
Gafisa	3ª série da 1ª emissão	SCCI	Financiamento Imobiliário	30/07/2018	CDI +	R\$ 3.531.458,25

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – JUN/2016

Continuação da composição da carteira em 30/06/2016:

Nome do Ativo	Série e Emissão	Securitizadora	Tipo de Operação (Empreendimento)	Data de Vencimento	Indexador	Posição BB Papéis em 30/06/16
Vale	51ª série da 1ª emissão	RB Capital	Built-to-suit	07/07/2025	IPCA	R\$ 2.861.684,01
Morada do Sol	7ª série da 1ª emissão	SCCI	Financiamento Imobiliário	30/08/2024	IGPM	R\$ 2.741.053,31
Cyrela	1ª série da 2ª emissão	Brazil Realty	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	% CDI	R\$ 2.704.696,57
WTC	212ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Recebíveis Comerciais em Geral	22/03/2026	IPCA	R\$ 2.560.171,90
Jalles Machado	76ª série da 4ª emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI +	R\$ 1.768.238,41
Viver	35ª série da 4ª emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	15/01/2016	IPCA	R\$ 1.254.738,78
VCP	124ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	29/01/2017	IPCA	R\$ 1.130.682,62
Palmeiras	48ª série da 1ª emissão	Apice Securitizadora	Pulverizado Pré e Pós Chaves s/ Risco Corporate	10/10/2025	CDI +	R\$ 886.490,40
Colmeia	219ª série da 2ª emissão	CIBRASEC	Financiamento Imobiliário	11/06/2018	IPCA	R\$ 779.429,66
Brookfield	28ª e 29ª série da 4ª emissão	Gaia Securitizadora	Pulverizado Pós Chaves c/ Risco Corporate	11/06/2020	IGPM	R\$ 692.072,65
Alphaville	70ª série da 1ª emissão	Apice Securitizadora	Pulverizado Pré e Pós Chaves s/ Risco Corporate	26/11/2019	CDI +	R\$ 444.548,33
Contax	179ª série da 1ª emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	08/03/2017	IGPM	R\$ 103.862,03
Direcional	127ª série da 2ª emissão	CIBRASEC	Pulverizado Pós Chaves c/ Risco Corporate	03/11/2023	IGPM	R\$ 82.468,12

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a. sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

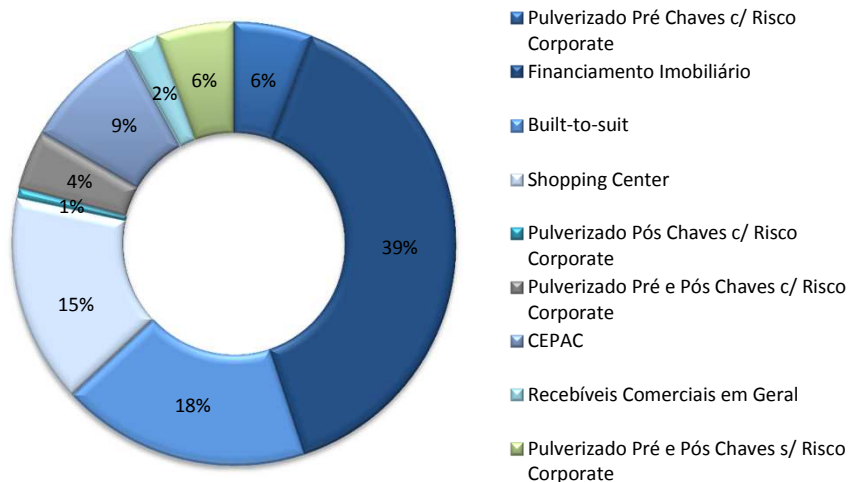
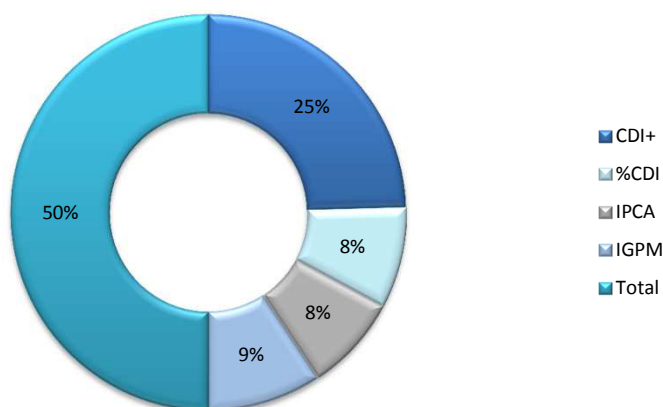
Administrador e Gestor:

VotorantimAsset



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – JUN/2015

Ao fim do primeiro semestre de 2016, o portfólio do FII BB Renda de Papéis apresentava na composição da carteira 28 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 (jun/2016)

INVESTIMENTO PARA O SEMESTRE SEGUINTE

O Fundo iniciou suas atividades em 30 de Abril de 2012. 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.

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



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\$
Auditoria Externa	
Taxa de Custódia	6.500,00
Distribuição de Resultados a Pagar	1.247.349,24
Valores Pendentes a Distribuir	36.709,53
Taxa de Administração	53.258,48
Outros Valores	
TOTAL	1.343.817,25

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



RENTABILIDADE NOS ÚLTIMOS 4 (QUATRO) SEMESTRES

MÊS/ ANO	RENTABILIDADE EFETIVA	RENTABILIDADE
	MENSAL	ACUMULADA SEMESTRAL
jun/14	0,76%	5,77%
dez/14	1,01%	5,75%
jun/15	2,26%	7,89%
dez/15	1,66%	6,94%
jun/16	0,91%	7,52%

Rentabilidade Efetiva Mensal: Variação da Cota Patrimonial considerando os rendimentos distribuídos no mês.

Rentabilidade Acumulada Semestral: Variação da Cota Patrimonial no semestre considerando os rendimentos distribuídos no semestre.

VALOR PATRIMONIAL DA COTA NOS ÚLTIMOS 4 (QUATRO) SEMESTRES

MÊS/ANO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO R\$	QUANTIDADE DE COTAS	VALOR DA COTA R\$
jun/14	105.679.732,37	107.481	983,24106
dez/14	106.690.496,26	107,481	992,64518
jun/15	108.911.843,49	107,481	1.013,3100
dez/15	109.028.761,22	107,481	1014,40032
jun/16	111.641.095,74	107,481	1.038,70541

RELAÇÃO DOS ENCARGOS DEBITADOS AO FUNDO EM CADA UM DOS 2 (DOIS) ÚLTIMOS EXERCÍCIOS

ENCARGOS	1º SEM 2016		2º SEM 2015		1º SEM 2015		2º SEM 2014	
	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL
Taxa de Administração	298	0,27%	303	0,28%	287	0,27%	668	0,62%
Taxa CVM	14	0,01%	12	0,01%	12	0,01%	23	0,02%
Controladoria e custódia	39	0,04%	39	0,04%	39	0,04%	78	0,07%
Auditoria	5	0,00%	19	0,02%	11	0,01%	158	0,15%
Despesa SELIC/CETIP	9	0,01%	7	0,01%	7	0,01%	15	0,01%
Tributos Federais	59	0,05%	57	0,05%	45	0,04%	65	0,06%
Outras	3	0,00%	8	0,01%	3	0,00%	8	0,01%
Total	427	0,38%	445	0,41%	404	0,37%	1.015	0,95%

RESUMO DAS NEGOCIAÇÕES NA BM&F BOVESPA 2 (DOIS) ÚTIMOS SEMESTRES

Mercado de Ações	Totais dos Pregões Ref: Jun/2016		Totais dos Pregões Ref: Jul/2015 – Jun/2016	
	Negociações	Volume (R\$)	Negociações	Volume (R\$)
Fundo Imobiliário	69	590.184,07	897	6.813.152,58
Total Geral	69	590.184,07	897	6.813.152,58
Participação Empresa/Setor	0,07%	0	0,07%	0
Participação Setor/Bovespa	0,53%	0	0,56%	0

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



EVOLUÇÃO DE PREÇO E VOLUME MÉDIO NOS PREGÕES

MÊS/ ANO	Preço por ação (em R\$)				Fech	Volume Médio (R\$)	
	Aber.	Mín	Máx	Méd.		Por negocio	Diário
jul/15	920,00	910,01	934,99	926,52	934,99	9.444,98	28.764,25
ago/15	925,00	905,00	930,00	912,69	930,00	8.941,03	45.982,44
set/15	910,00	895,00	930,00	903,34	900,00	7.893,27	38.714,59
out/15	890,02	890,02	940,00	913,88	915,00	3.432,15	7.354,60
nov/15	902,00	902,00	940,00	924,39	920,00	4.895,88	13.914,60
dez/15	915,00	870,00	925,00	896,81	917,99	8.346,65	47.575,89
jan/16	918,00	875,00	930,00	896,60	900,00	7.267,25	21.801,75
fev/16	900,00	870,00	917,99	885,38	915,00	5.334,98	10.950,75
mar/16	905,00	880,01	914,00	902,94	905,00	7.392,13	25.200,43
abr/16	905,00	905,00	940,00	918,34	923,50	5.856,36	17.861,89
mai/16	930,00	900,00	948,99	915,46	927,90	8.640,29	43.201,46
jun/16	915,00	907,00	979,70	951,90	969,85	8.553,39	26.826,55

Total Geral (RNDP11)				
Nº Neg.	Part. (%)	Quantidade	Volume	Part. (%)
897	0	7.468	6.813.152,58	0

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA

<i>Demonstração do fluxo de caixa - método direto</i> <i>Período de 31 de dezembro de 2015 a 30 de junho 2016</i>	
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	Em R\$ mil
Recebimento de Juros de TVM	327
Pagamento de Tributos	-74
Pagamento de Taxa de Administração	-528
Pagamento de Taxa de Custódia	-39
Demais Pagamentos/Recebimentos	712
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	398
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento	
Variação de Certificado de Recebíveis Imobiliários	-2.604
Amortização de Certificado de Recebíveis Imobiliários	6.512
Rendimentos de Fundos de Investimentos Imobiliários	64
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	3.972
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	
Distribuição de Rendimentos de Cotistas	-6.904
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	-6.904
Variação Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	-2.534
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	4.756
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	2.222

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

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
1º semestre de 2016

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:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



CONTATO

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

1. Votorantim Asset (<http://www.vam.com.br>) > Nossos Fundos de Investimento > Fundos Estruturados
2. BM&F Bovespa (<http://www.bmfbovespa.com.br>) > Mercados > Fundos/ETFs > Fundos Imobiliários > FII BB RENDA PAPEIS
3. CVM – Comissão de Valores Mobiliários em Fundos de Investimentos - <http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>
4. Site exclusivo: <http://www.vam.com.br/bb-renda-papeis>

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 é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões 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. Em caso de dúvida, fale com o seu Gerente de Relacionamento. Dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente pelo telefone 0800 728 0083 ou pelo e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661. Se desejar entrar em contato com a Ouvidoria, ligue para 0800 707 0083 (Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661).