



BTG Pactual Fundo de CRI

Relatório Trimestral

3º Trimestre de 2016

Índice

	Por exposição (%PL)
Informações	2
Nota do Gestor	2
CRIs em Destaque	2
Números do Fundo	3
Política e expectativa de novos investimentos	4
Carteira de CRI - Residenciais	5
CRI 269 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	7
CRI 368 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	8
CRI 274 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	9
CRI 237 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	10
CRI 259 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	11
CRI 261 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	12
CRI 217 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	13
CRI 257 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	14
CRI 226 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	15
CRI 251 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	16
CRI 255 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	17
CRI 233 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	18
CRI 238 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	19
CRI 180 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	20
CRI 253 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	21
CRI 244 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	22
CRI 247 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	23
CRI 201 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	24
CRI 130 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	25
CRI 156 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	26
CRI 242 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	27
CRI 239 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	28
CRI 113 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	29
CRI 120 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	30
CRI 85 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	31
CRI 111 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	32
CRI 88 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	33
CRI 116 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	34
CRI 105 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	35
CRI 106 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	36
CRI 78 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	37
CRI 117 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior	38
CRI 127 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	39
CRI 123 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	40
CRI 125 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	41
CRI 77 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única	42
Carteira de CRI - Corporativo e Varejo	44
CRI 25 - PDG Securitizadora - Corporativo - Série Única	45
CRI 86 - RB Capital - Varejo - Série Única	46
CRI 8 - Ápice - Corporativo - Série Única	47
Glossário	48

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\$ 149,540,504 (30/Set/2016)

Taxa de Administração (Gestão inclusa)

0,3% do Patrimônio Líquido ao ano

Número de Cotas

1,461,280

CRIs em destaque

CRI 130 - Aliansce

- Mês de Aprovação: Set/2016
- Volume: R\$ 72.111.000
- % Adquirida: 9,1% (R\$ 6,5 milhões)
- Rating: AA
- Taxa: 6,95% aa + IPCA
- LTV: 65%
- Duration: 3,9 anos
- Garantias: Fundo de liquidez de uma PMT, cessão dos recebíveis e Alienação Fiduciária de parte do Shopping Bangu (15.18% do Shopping)

CRI 141 - Rede D'Or

- Mês de Aprovação: Set/2016
- Volume: R\$ 144.548.000
- % Adquirida: 5,0% (R\$ 7,2 milhões)
- Rating: AA+
- Taxa: 7,04% aa + IPCA
- LTV: 65%
- Duration: 5,0 anos
- Carência: Juros e Amortização até fevereiro/2017
- Garantias: Cessão dos recebíveis e Alienação Fiduciária do hospital Caxias D'Or (100% do Hospital)

CRI 25 - PDG

Ao longo dos últimos 3 meses o CRI recebeu a título de amortização R\$5,0 milhões, equivalentes a 5,3% do saldo no início do trimestre. A operação fechou o mês de setembro com saldo devedor total na ordem de R\$90,1 milhões, dos quais o FEXC detém 13%. A operação conta ainda com mais de R\$7,5 milhões em recebíveis de unidades já comercializadas que serão utilizados para amortização do CRI ao longo dos próximos meses. Já o estoque dado em garantia é da ordem de R\$119 milhões considerando o VGV destas unidades.

Nota do Gestor

Apesar das incertezas políticas, a nova equipe econômica vem conseguindo dar passos importantes junto ao Congresso Nacional. A aprovação da PEC 241 na câmara dos deputados foi uma importante vitória do novo Governo, que demonstra interesse na implementação de uma agenda positiva. Outro fator comemorado pelo mercado foi a arrecadação obtida via repatriação de recursos não declarados no exterior, que gerou um adicional de mais de R\$50 bilhões no orçamento de 2016. Na outra ponta, a inflação finalmente demonstrou sinais de arrefecimento. Com isso o COPOM realizou no mês de outubro o primeiro corte da taxa Selic desde 2012.

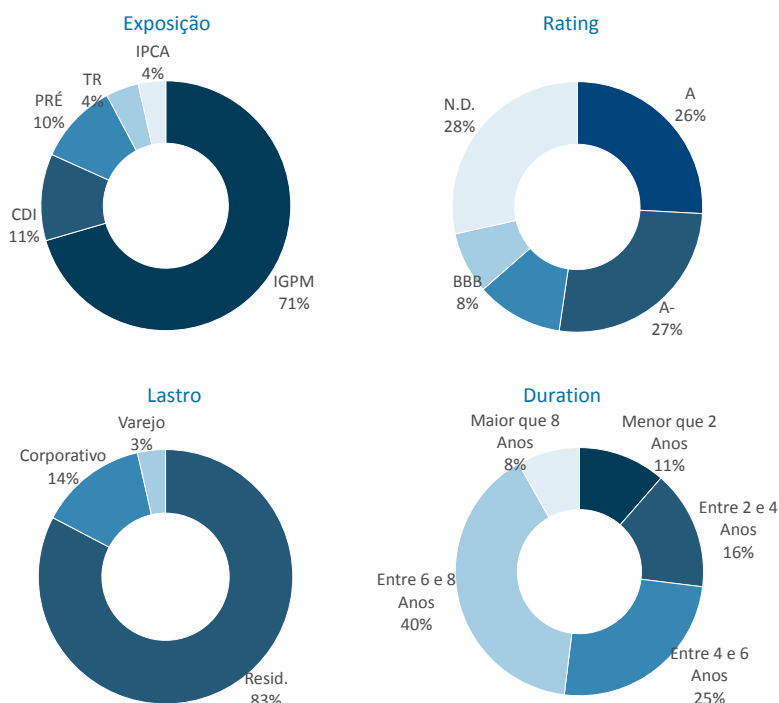
Com base nestes dados, a Gestora espera uma melhora no ambiente econômico para os próximos meses. O ano de 2017 deverá marcar uma possível retomada nos investimentos, reutilização de capacidade ociosa, acomodação da taxa de inflação e, eventualmente, PIB positivo. A concretização deste cenário deve favorecer o mercado de crédito, em especial do setor imobiliário. Como os recursos da poupança já estão praticamente comprometidos, os tomadores de crédito terão de buscar fontes alternativas de financiamento e o mercado de CRIs surge como uma forte e importante alternativa.

No ano de 2016 foram emitidos, até o fechamento do 3º trimestre, 90 CRIs que somam mais de R\$8,5 bilhões. Esse valor é 12,4% superior ao montante registrado no mesmo período de 2015, sendo que os números daquele ano ainda refletiam os CRIs atrelados a TR, grande parte fruto de operações para cumprimento de exigências de mapa 4 pelos grandes bancos, modalidade vetada pelo Banco Central em 2016.

Apesar da dificuldade econômica, o mercado de CRI demonstra resiliência com os números acima demonstrados. Nessa linha, o FEXC aprovou investimentos em 2 operações neste último trimestre, "CRI Aliansce" e "CRI Rede D'Or", sendo que o primeiro conta com o Lastro de parte do Shopping Bangu (Bangu/RJ) e o segundo com o Hospital Caxias (Duque de Caxias/RJ). Juntos, esses CRIs devem adicionar ao portfólio R\$ 13,7 milhões em CRIs a uma taxa próxima de 7% mais inflação, que serão devidamente desembolsados no 4º trimestre (e portanto não refletidos ainda nessa edição). Essas operações estão em linha com a estratégia da Gestora em alocar 30% do Patrimônio do Fundo em ativos não pulverizados. Até o fechamento do 3º trimestre foram analisadas 54 operações, permanecendo 6 sob análise e diligências. Por fim, nesse período foi realizada a Assembleia Geral Extraordinária para deliberação quanto à adequação do regulamento à ICVM 571, porém a ausência de quórum qualificado (25% cotas emitidas) impossibilitou tal deliberação. A Gestora está tomando as devidas providências junto à CVM para solução da questão.

Quanto ao desempenho do FEXC, foram distribuídos a título de rendimentos até o 3º trimestre uma média de R\$1,14 por mês, patamar muito próximo à média do mesmo período de 2015 (R\$1,15). O forte desempenho se deve principalmente à alocação da carteira, que conta com 48% de exposição em ativos lastreados no IGPM, e outros 40% em CDI, ambos com bom desempenho até o 3º trimestre. No mercado secundário, a cota valorizou no ano 15,6%, com destaque ao aumento na base de cotistas em 57,4% chegando a 4.550 investidores. Com isso, a liquidez do fundo também subiu, mais de 97% frente aos valores observados no mesmo período do ano de 2015.

Composição da Carteira¹



Nota: (1) Não incluídos CRI de liquidação financeira em Outubro/2016 (CRI Aliansce e CRI Rede D'Or)

Números do Fundo

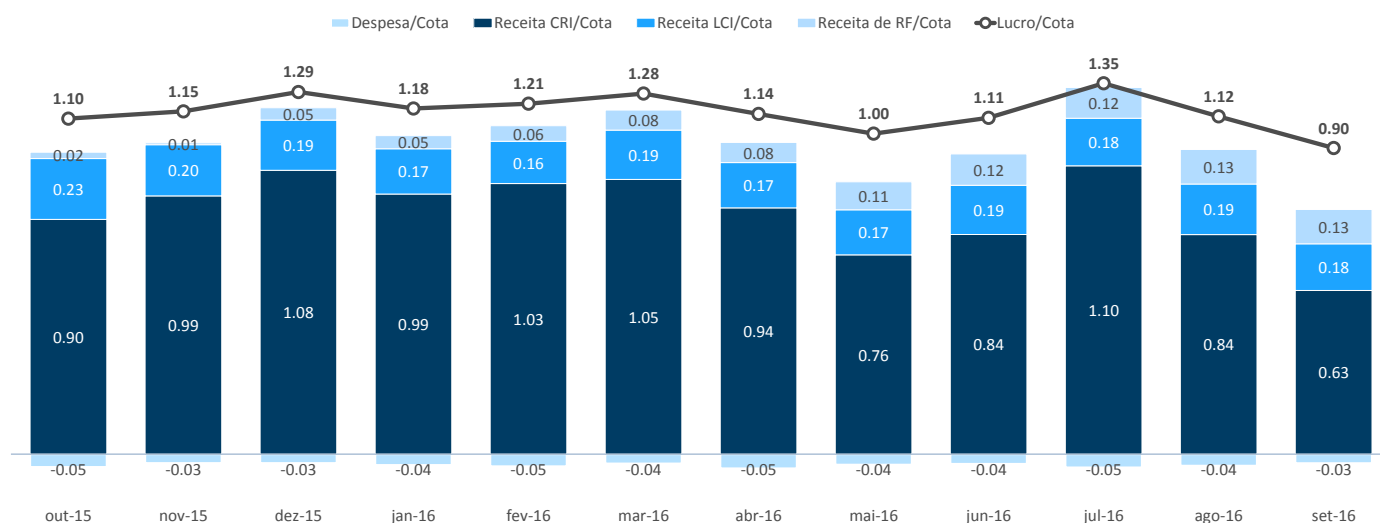
Balço Patrimonial - 30 de Setembro 2016

Ativo	Passivo		(R\$)
Disponibilidades	230	Rendimentos a distribuir	1,316,949
Aplicações Financeiras		Impostos e contribuições a recolher	367
Cotas de Fundo de Renda Fixa	24,083,437	Provisões de contas a pagar	80,476
Certificado de Recebíveis Imobiliário	102,072,627	Total	1,397,793
Letras de Crédito Imobiliário	24,774,336	Patrimônio Líquido	
Imposto a compensar	11	Cotas Integralizadas	155,285,195
Despesas Antecipadas	7,656	Gastos com colocação de cotas	-5,458,512
		Reserva de Contingência	983,992
		Lucros e Prejuízos acumulados	-1,270,171
		Total	149,540,504
Total do Ativo	150,938,297	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	150,938,297

DRE

	Jul.16	Ago.16	Set.16
Receitas			
Certificado de Recebíveis Imobiliário	1,678,002	1,299,125	955,102
Letra de Crédito Imobiliário	265,713	282,254	260,581
Fundos de Renda Fixa	172,096	193,164	191,575
Total	2,115,811	1,774,543	1,407,258
Despesas			
Taxa de Administração	-63,510	-63,086	-49,704
Taxa de Fiscalização CVM	-3,450	-3,450	-3,450
Taxa Bovespa	-662	-662	-662
Taxa Cetio	-1,471	-1,459	-1,422
Auditoria	-1,890	-1,890	-1,890
Outras	-4,349	5,398	6,000
Total	-75,333	-65,149	-51,128
Reserva de Contingência	-67,750	-72,760	-40,978
Resultado líquido	1,972,728	1,636,634	1,315,152

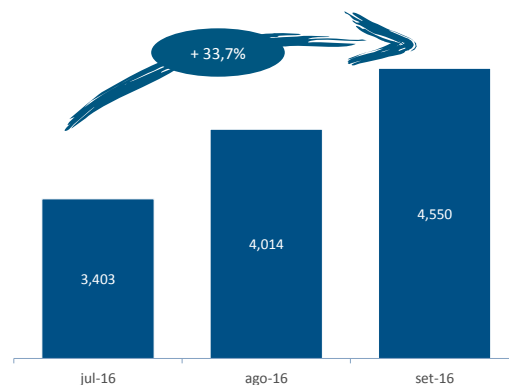
Rentabilidade nos Últimos 12 meses



Desempenho Acumulado

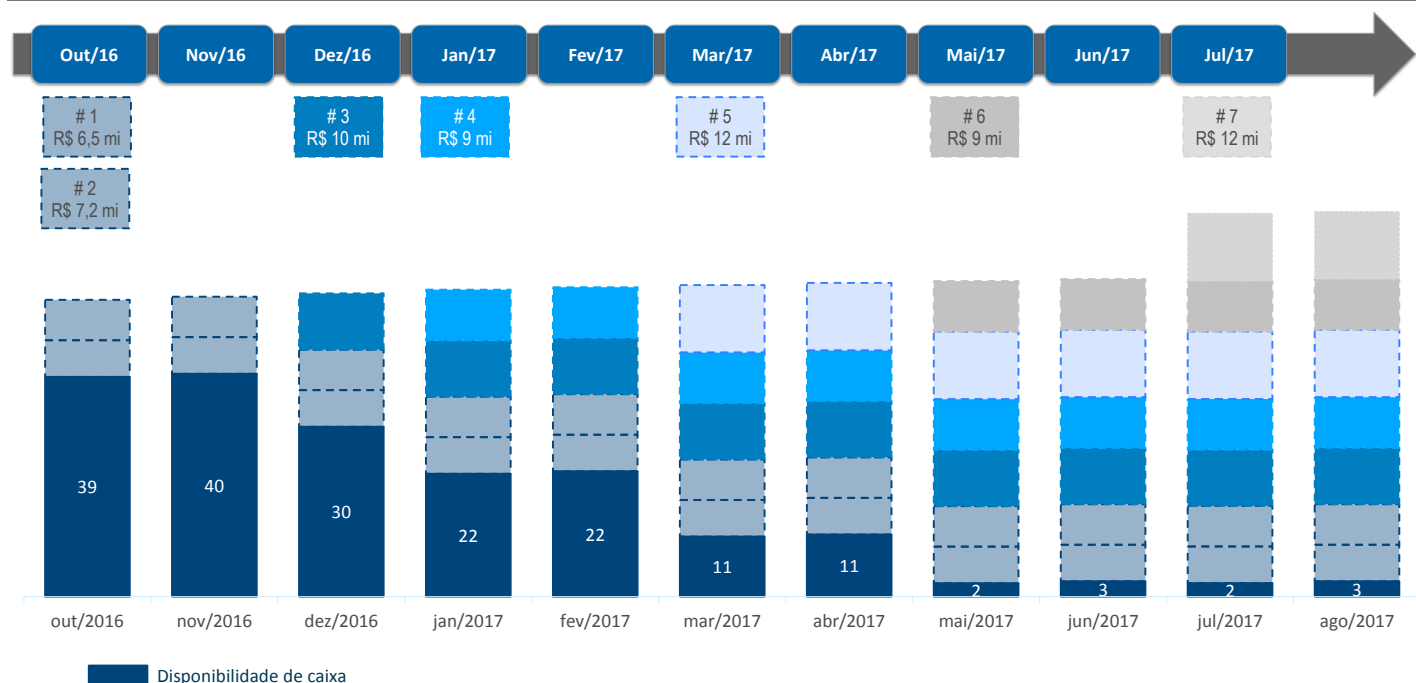


Total de Cotistas



Expectativa de novos Investimentos

Expectativa de Investimentos para os próximos 12 meses (R\$ milhões)¹



Política de Investimentos²

#	Escopo	Referência	Orientação	Limite	Status
1	CRI Pulverizado	Principais Cidades	Recomendado	70% Min CRI	83% ✓
2	Índice: Inflação +	Pré-fixado	Recomendado	50% Min PL	50% ✓
3	Rating: A-	A- ou maior	Recomendado	50% Min CRI	53% ✓
4	Alocação por CRI	ICVM 472/555	Mandatário	10% Max PL	- ✓
5	Exposição Série Jr	Série Jr não indicado	Recomendado	Não	0% ✓
6	Alocação em CRI	Até 100% em CRI	Recomendado	100% Max PL	68% ✓
7	Investimento Mínimo	Mitigação de Complexidade	Recomendado	3% Min PL	- ✓

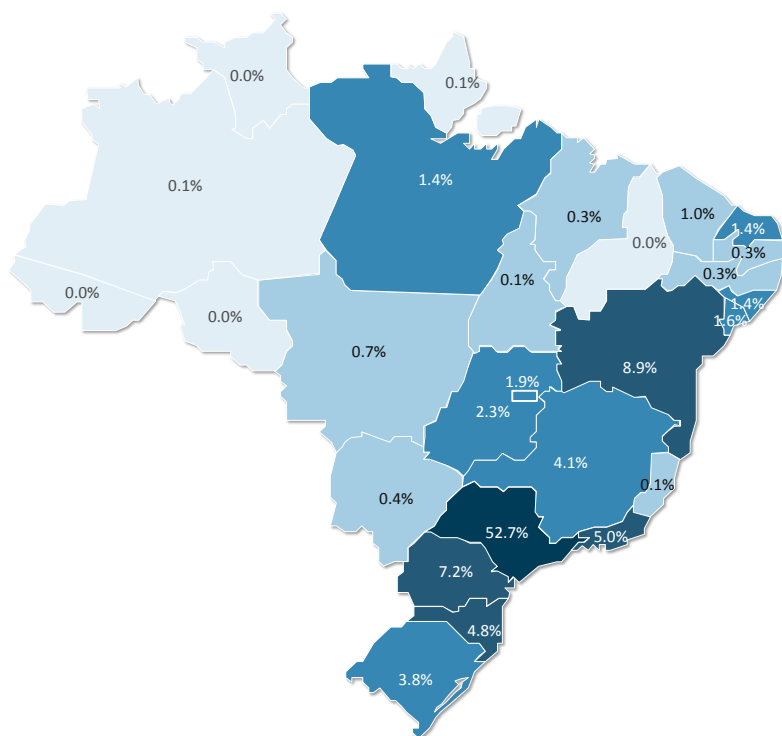
Nota:

(1) A projeção considera fluxos de amortização pré-contratados e investimentos estimados, portanto passíveis de variação, e não representa garantia de retorno e não deve ser utilizada como referência para tomada de decisão pelo investidor.

(2) A política de investimentos representa uma estratégia de longo prazo para o fundo para nortear os investimentos pela gestora, e é passível de variação.

Carteira Consolidada de CRIs Residenciais

Distribuição por Estado

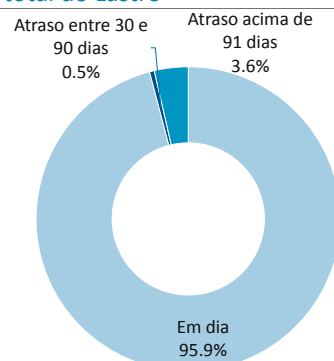


Comentários

Os CRIs Pulverizados Residenciais da carteira do FEXC apresentaram uma leve queda nos níveis de atraso na janela acima de 91 dias: 3,6% contra 3,9% no trimestre anterior. O comportamento estável da carteira se deve ao fato de grande parte dos contratos possuir um histórico superior a 2 anos, com baixo LTV (relação saldo devedor e garantia), bem como comportamento estável de inadimplências e eficiência nas eventuais execuções.

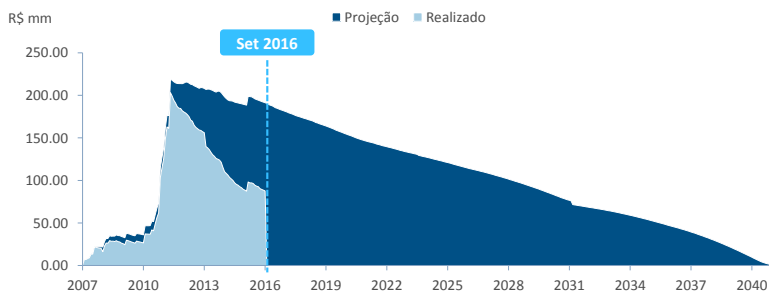
O valor combinado dos CRIs Residenciais fechou o trimestre em R\$83 milhões ante R\$89 milhões no fechamento junho, já contabilizadas as amortizações recebidas ao longo dos últimos três meses. A queda é esperada uma vez que é natural desses ativos uma aceleração nas amortizações no passar do tempo.

Atraso total do Lastro*

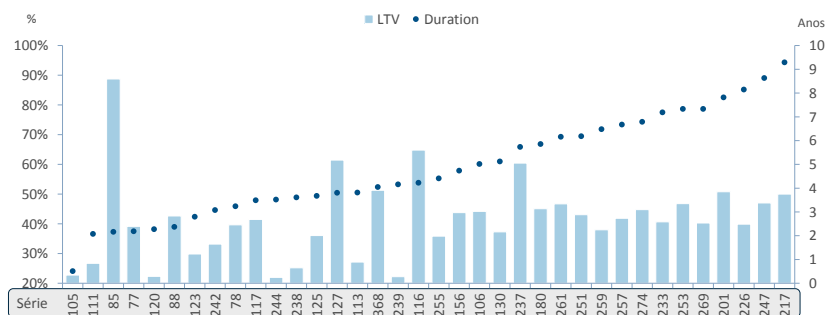


* Atraso no lastro não necessariamente implica em inadimplência na carteira, uma vez que alguns CRIs apresentam estrutura de subordinação em que a série Junior é a primeira a absorver qualquer inadimplência. O FEXC não possui CRIs Juniores.

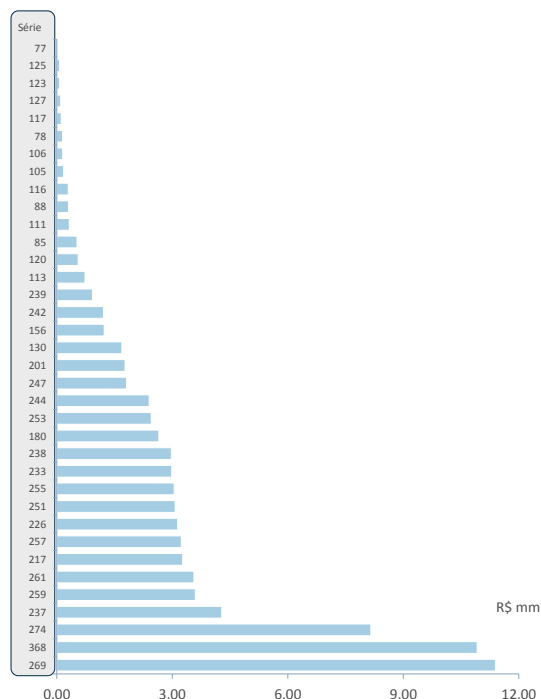
Evolução do Saldo Devedor



LTV e Duration



Exposição por Ativo

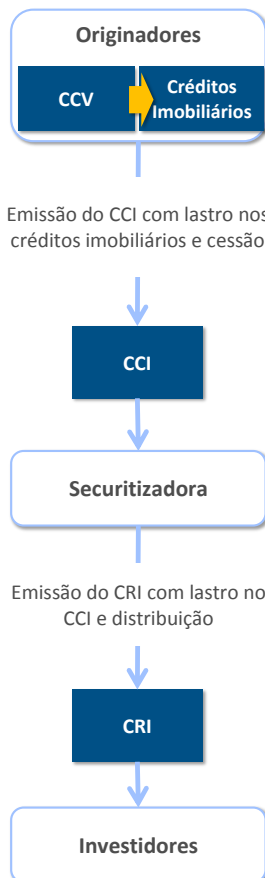


Carteira de CRIs Residenciais



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	40.28%
Duration (anos)	7.34
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

7.77%

7.77%

7.61%

jul-16

ago-16

set-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).

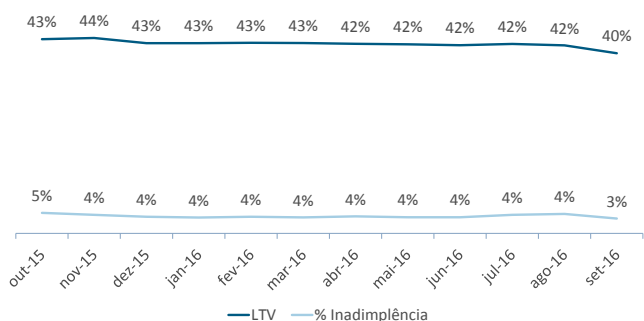
AAM. Incorporadora com foco em construções civis de alto padrão, há 15 anos no mercado.

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

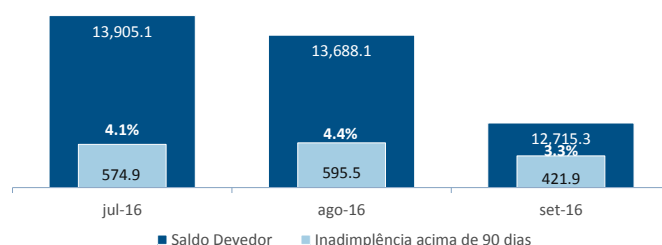
Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 20 anos.

Capuche. Incorporadora com foco em construções residenciais e comerciais no RN e PB. Fundada há mais de 19 anos.

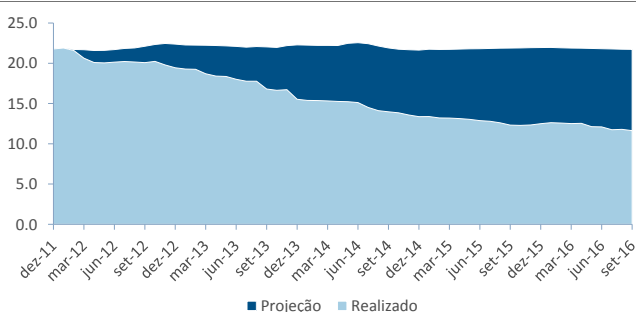
LTV vs. % Inadimplência



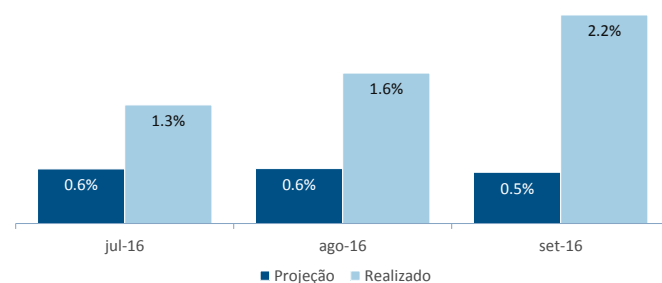
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



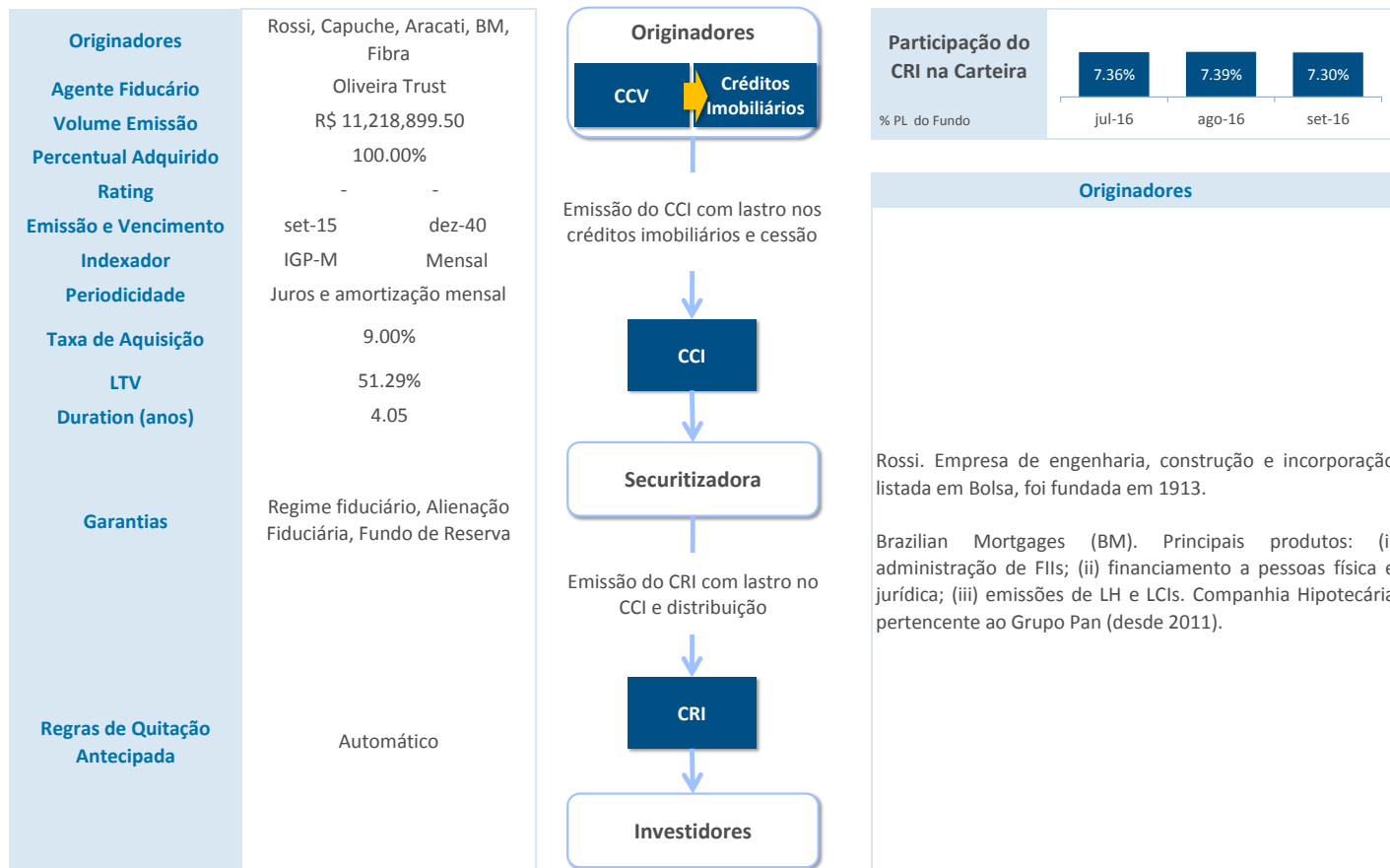
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



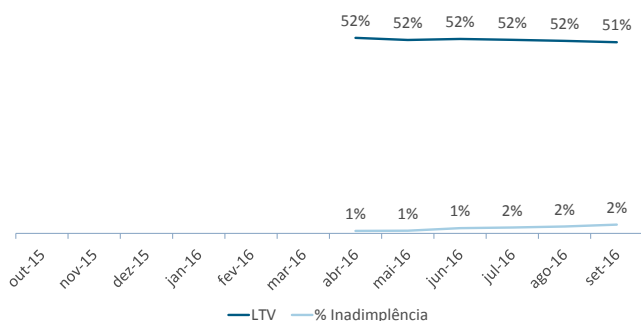
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



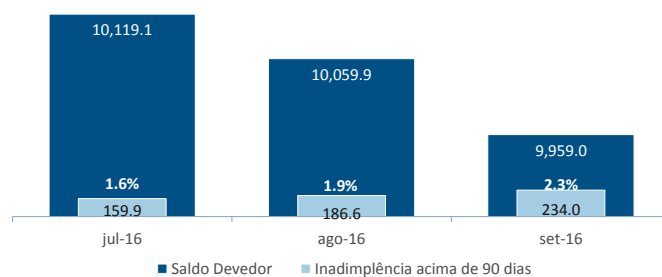
CRI 368 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



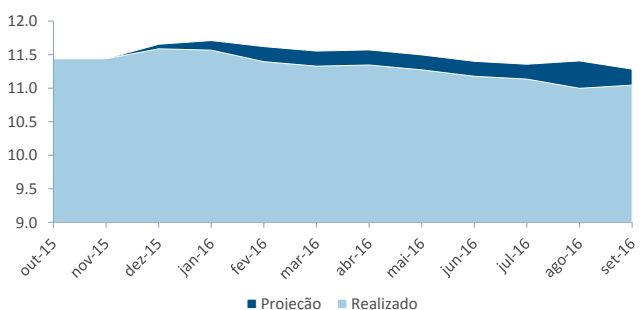
LTV vs. % Inadimplência



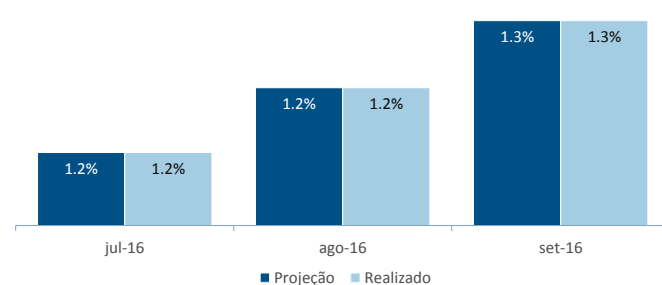
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



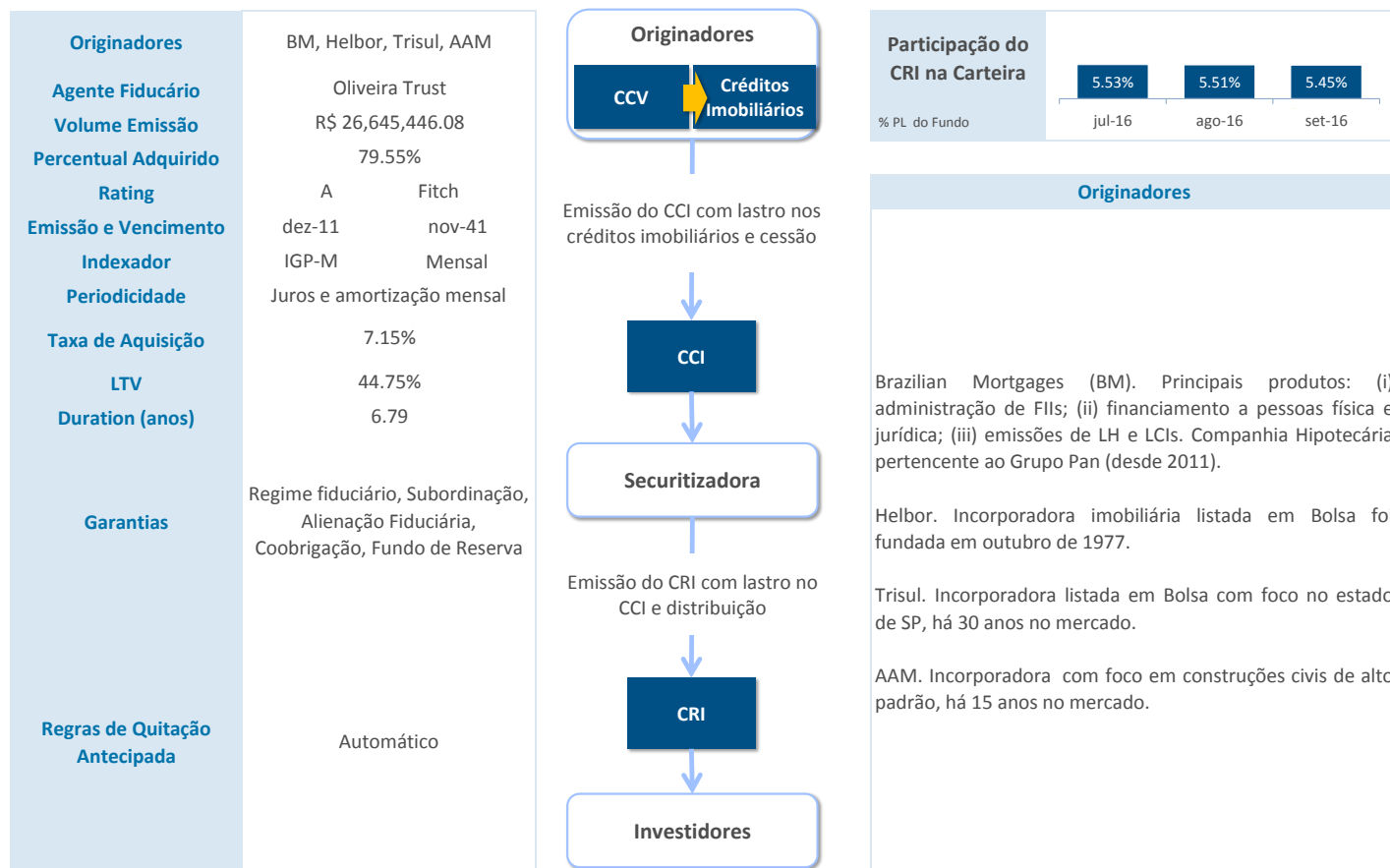
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



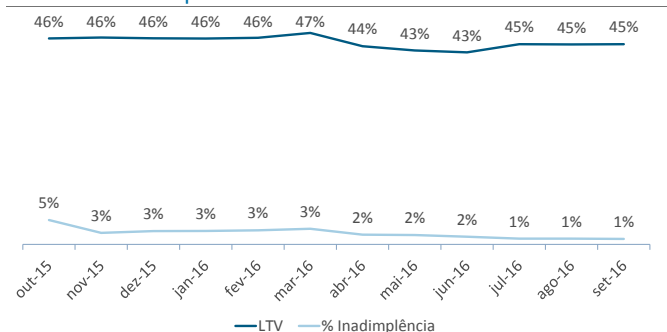
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



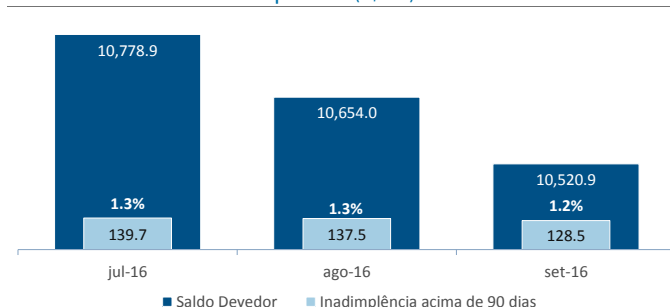
CRI 274 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



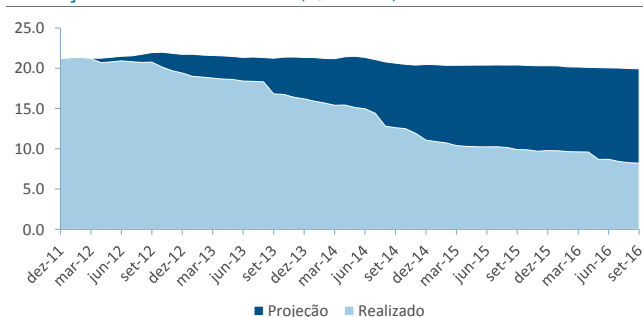
LTV vs. % Inadimplência



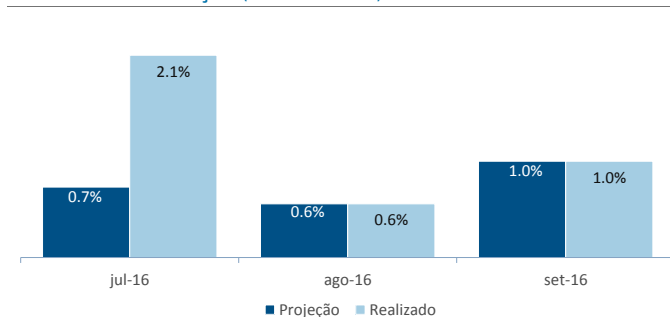
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

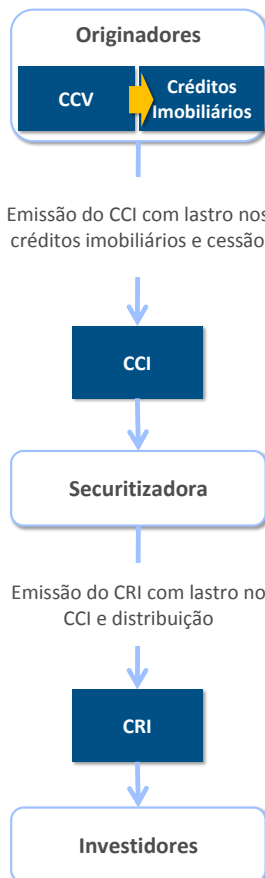


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 237 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	BM	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 7,829,091.66	
Percentual Adquirido	100.00%	
Rating	N.D.	
Emissão e Vencimento	jun-11	abr-41
Indexador	TR	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	11.25%	
LTV	60.43%	
Duration (anos)	5.74	
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	



Participação do CRI na Carteira

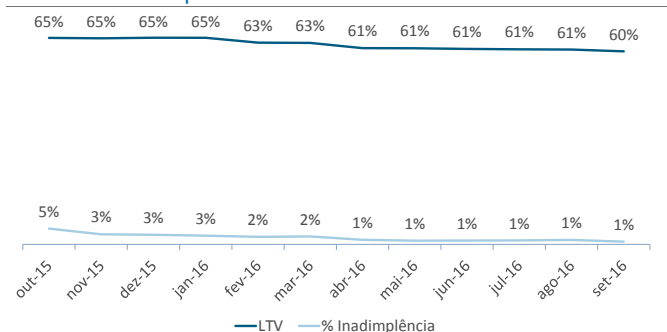
% PL do Fundo



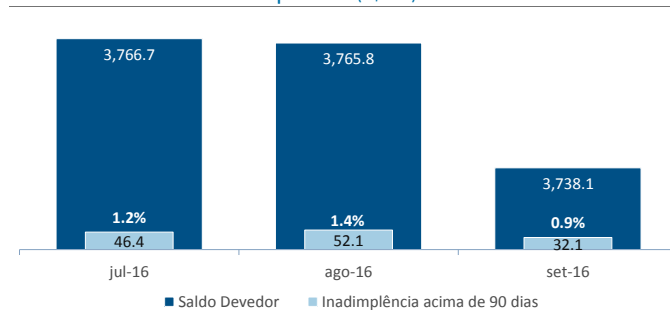
Originadores

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

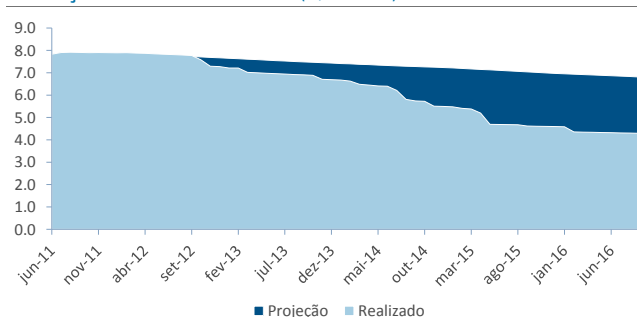
LTV vs. % Inadimplência



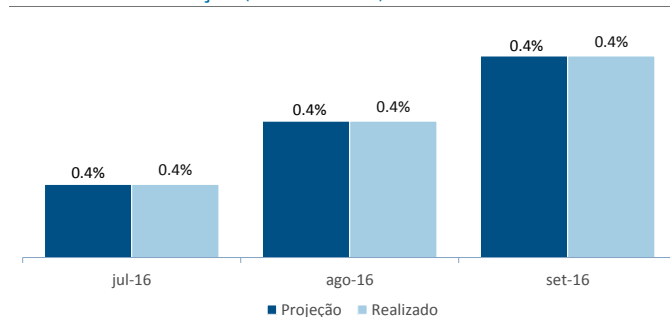
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

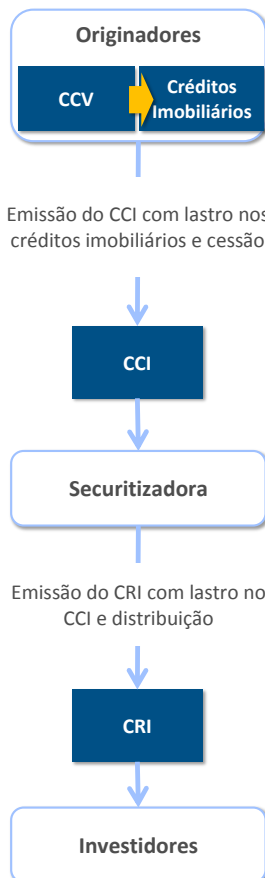


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 259 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Mac, Incosul, Helbor, Rossi	
Agente Fiduciário	Oliveira Trust	
Volume Emissão	R\$ 15,887,997.84	
Percentual Adquirido	73.08%	
Rating	N.D.	
Emissão e Vencimento	set-11	set-31
Indexador	IGP-M	Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal	
Taxa de Aquisição	8.70%	
LTV	37.98%	
Duration (anos)	6.48	
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva	
Regras de Quitação Antecipada	Automático	



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



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).

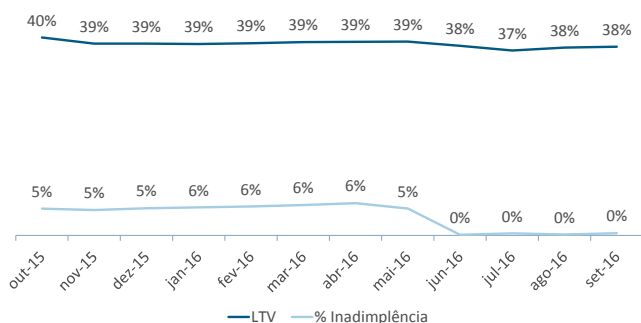
Mac. Construtora e incorporadora consolidada em mercado de alto padrão, foi fundada em 1981.

Incosul. Construtora fundada há mais de 20 anos. Fundiu suas operações com a Tricury em 2007, dando origem a Trisul.

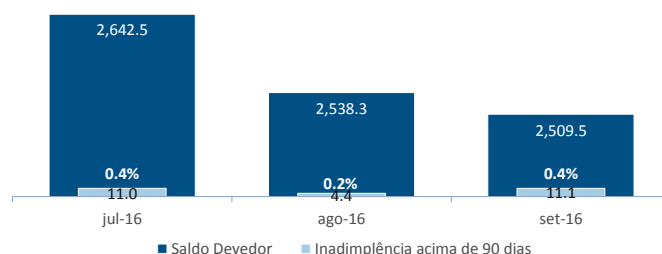
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

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

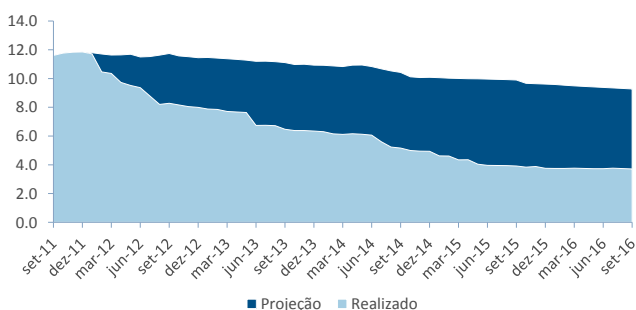
LTV vs. % Inadimplência



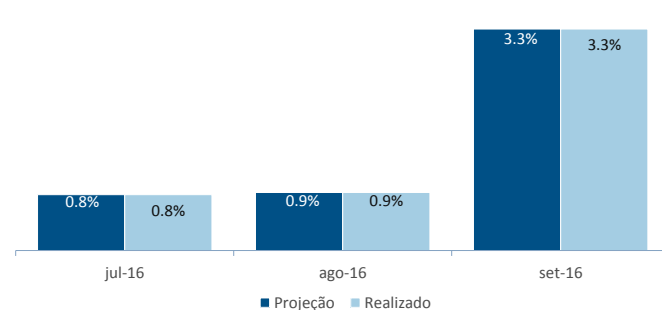
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

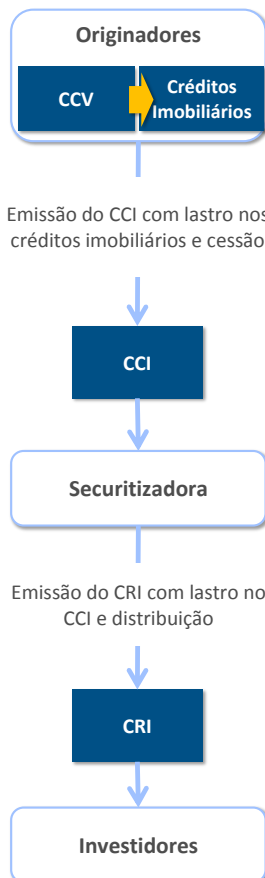


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 261 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Helbor, Incosul, Mac
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 31,876,720.68
Percentual Adquirido	44.34%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	out-11 out-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	46.70%
Duration (anos)	6.17
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

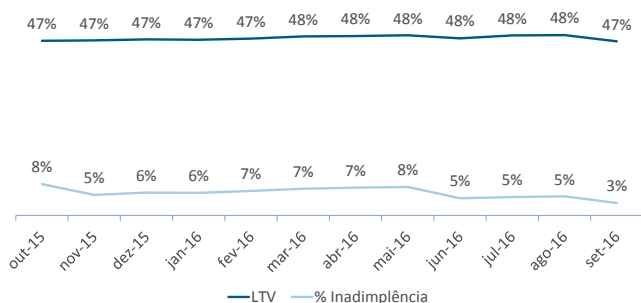
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

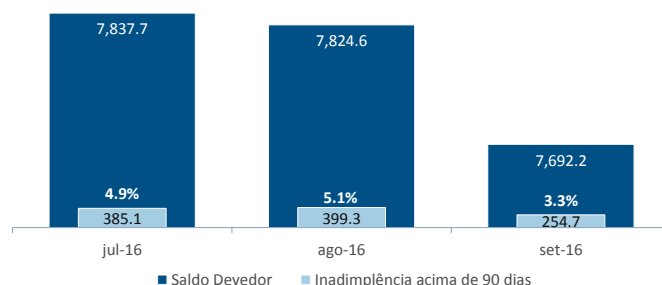
Incosul. Construtora fundada há mais de 30 anos. Fundiu suas operações com a Tricury em 2007, dando origem a Trisul.

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

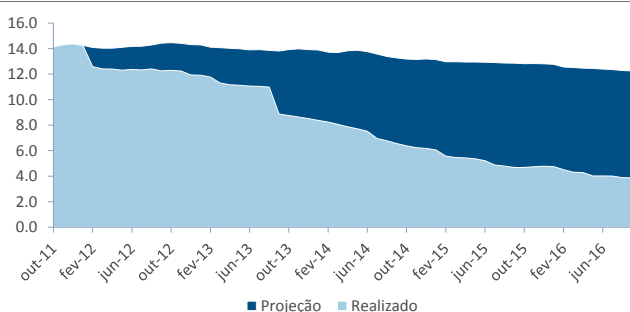
LTV vs. % Inadimplência



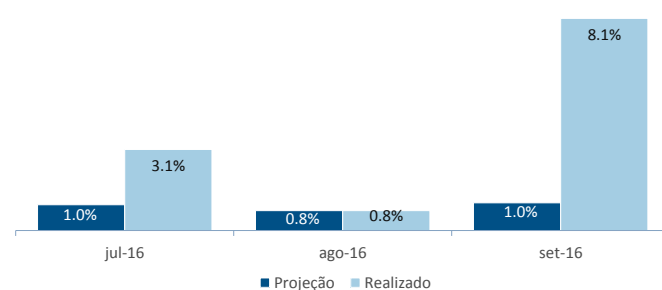
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

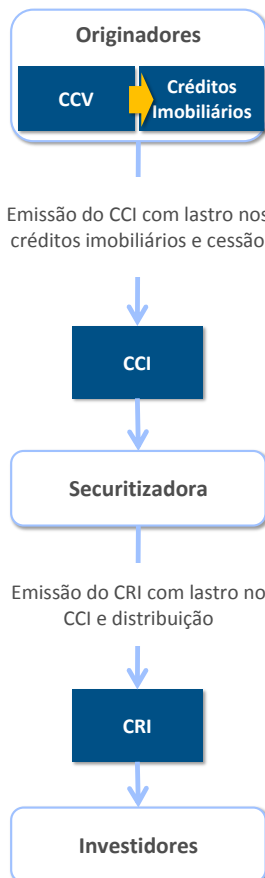


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 217 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Helbor, Rossi
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 12,344,350.52
Percentual Adquirido	68.29%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	mar-11 fev-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	49.99%
Duration (anos)	9.30
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



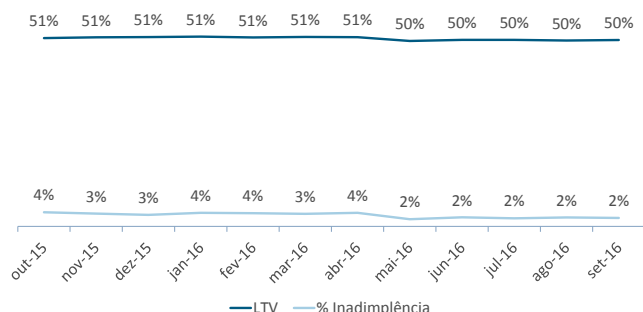
Originadores

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).

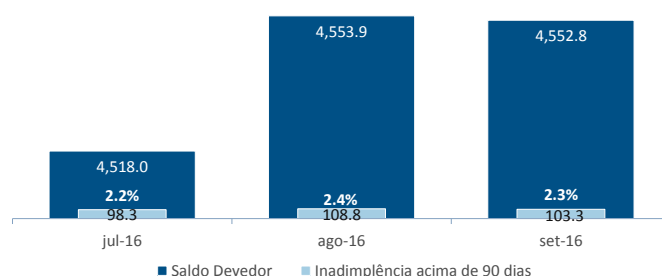
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

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

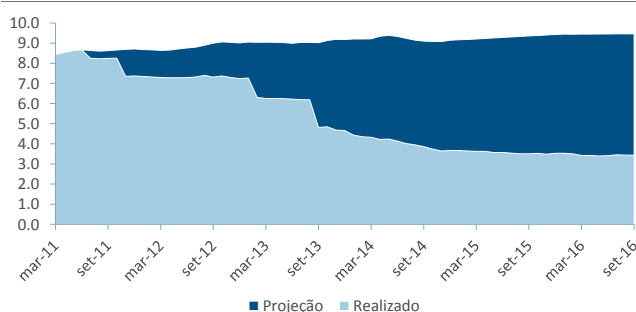
LTV vs. % Inadimplência



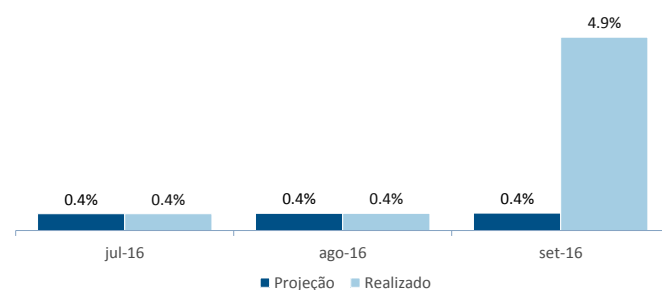
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

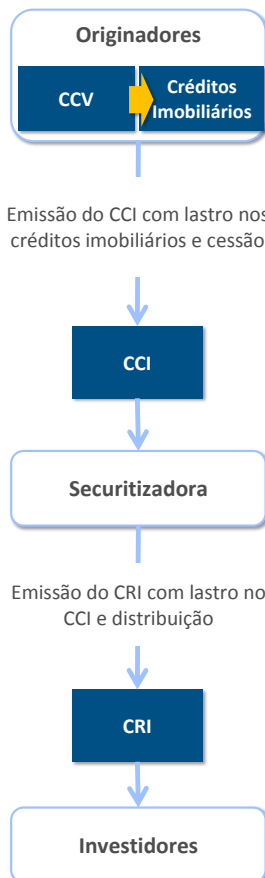


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	41.87%
Duration (anos)	6.68
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

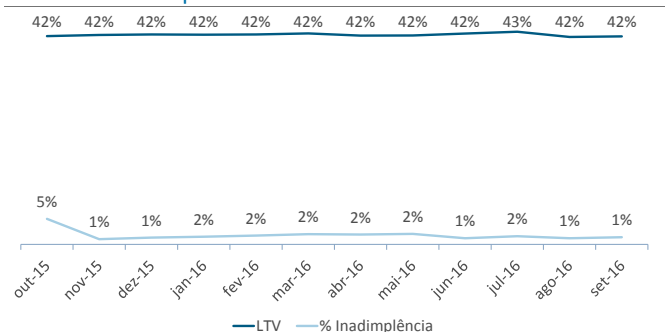
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

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

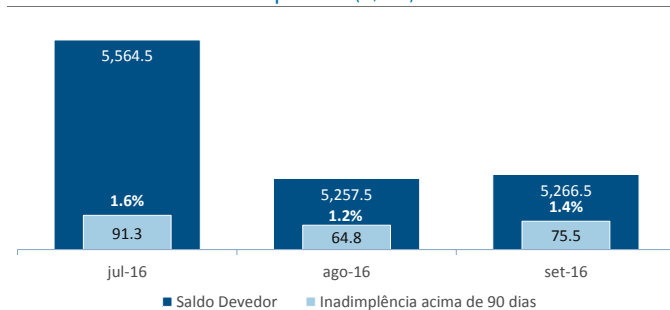
AAM. Incorporadora com foco em construções civis de alto padrão, há 15 anos no mercado.

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

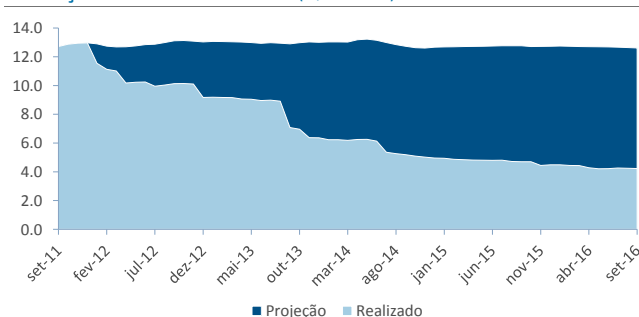
LTV vs. % Inadimplência



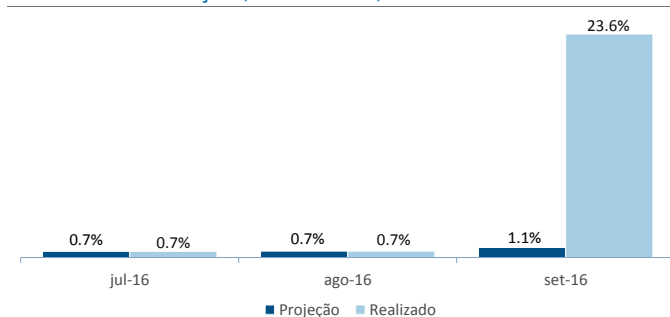
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



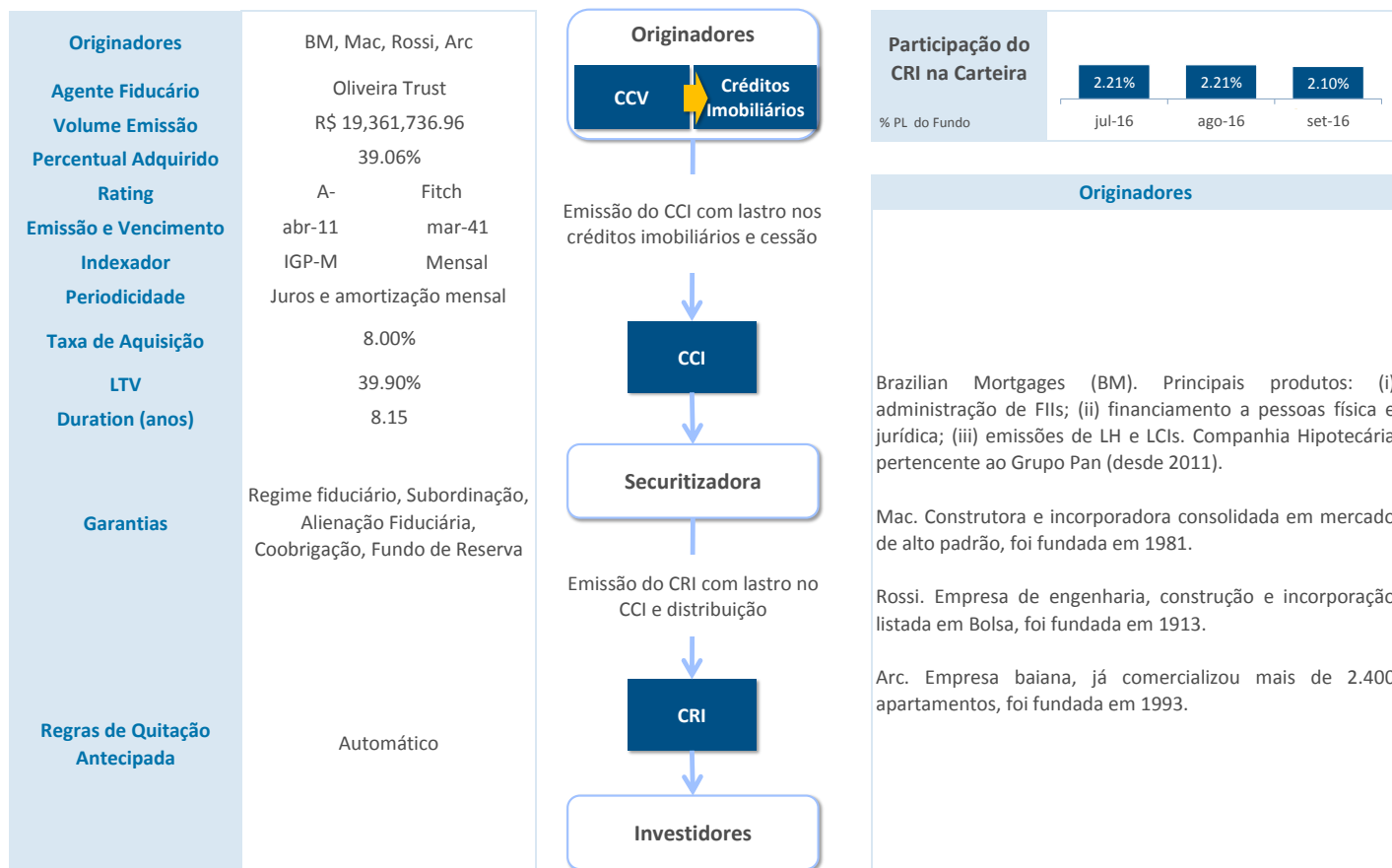
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



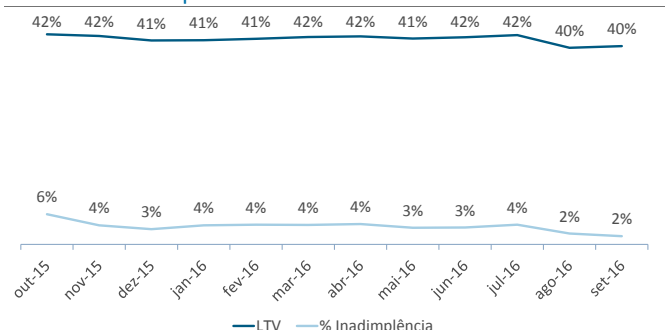
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



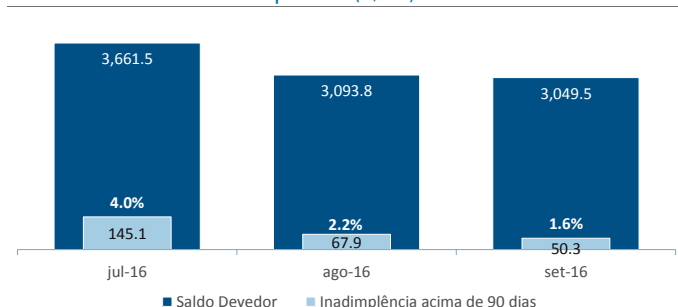
CRI 226 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior



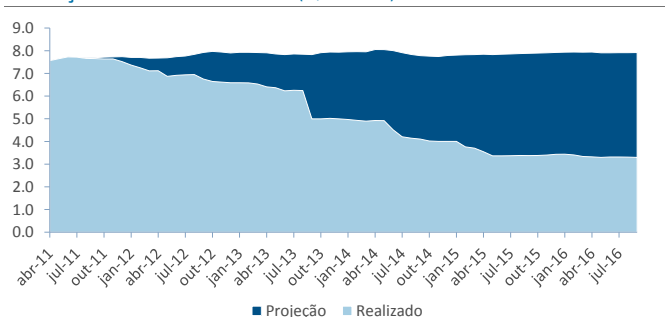
LTV vs. % Inadimplência



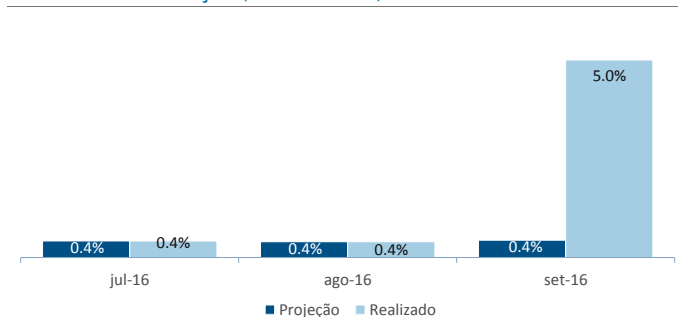
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

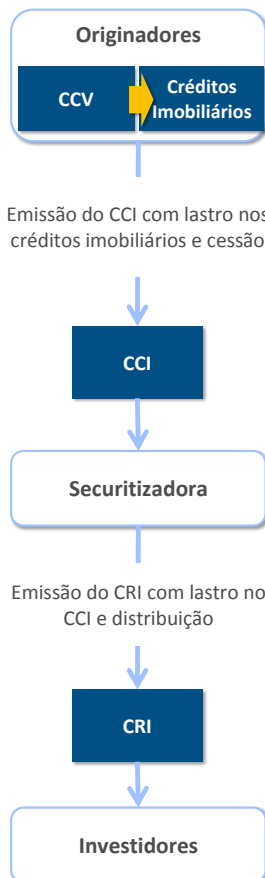


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	43.08%
Duration (anos)	6.19
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

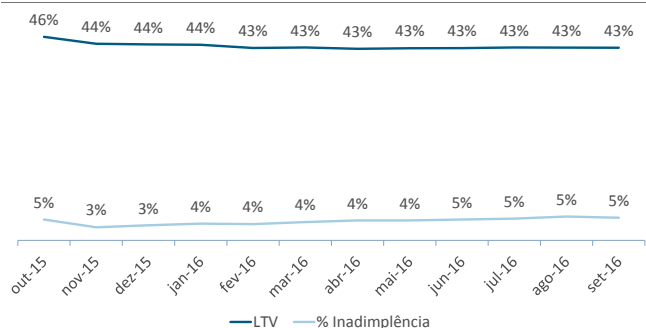
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

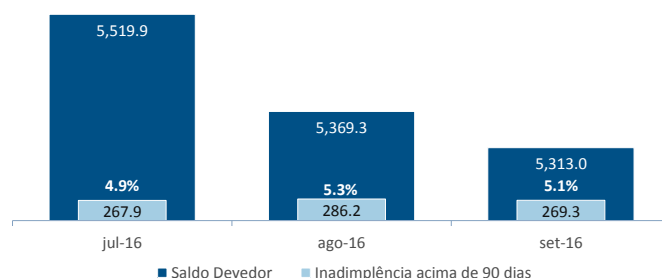
Trisul. Incorporadora listada em Bolsa com foco no estado de SP, há 30 anos no mercado.

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

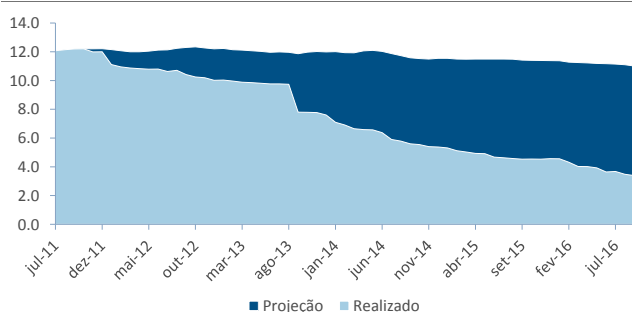
LTV vs. % Inadimplência



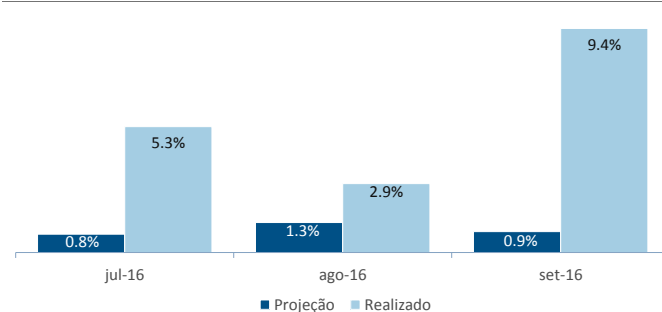
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

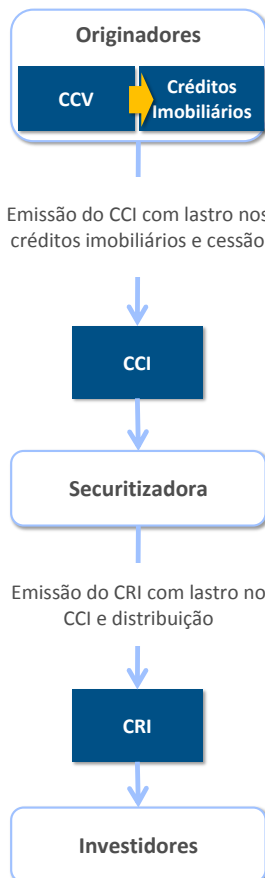


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 255 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 45,704,480.24
Percentual Adquirido	15.79%
Rating	A- Fitch
Emissão e Vencimento	ago-11 fev-41
Indexador	Pré-fixado -
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	12.50%
LTV	35.86%
Duration (anos)	4.41
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

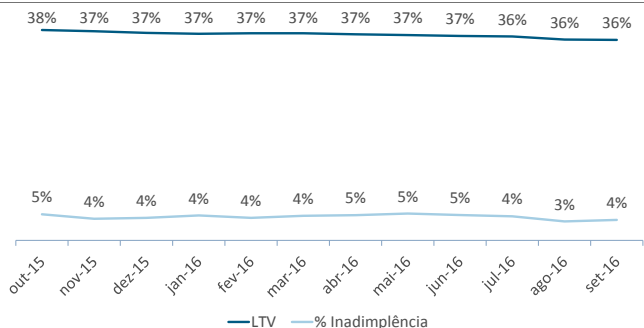
% PL do Fundo



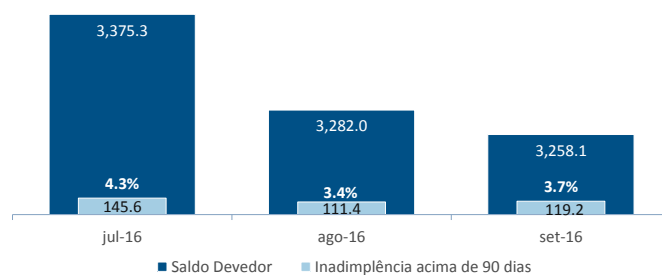
Originadores

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).

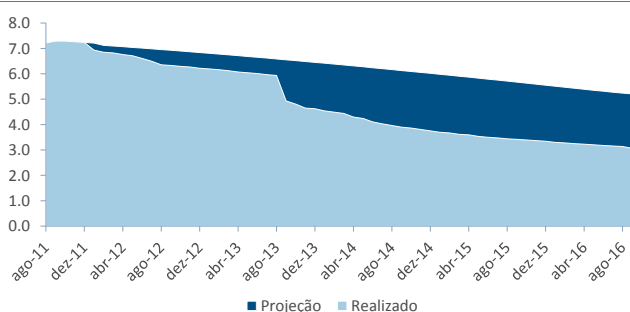
LTV vs. % Inadimplência



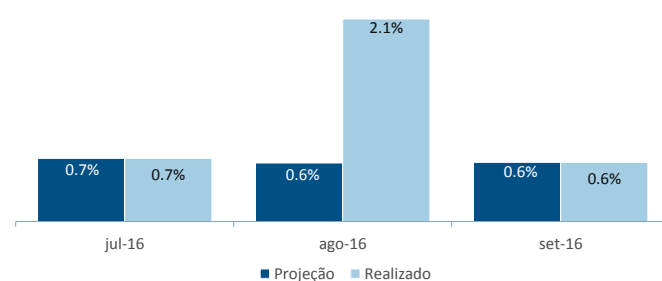
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

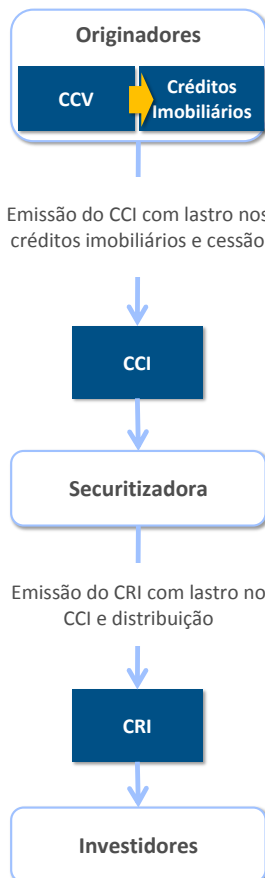


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



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	40.66%
Duration (anos)	7.19
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

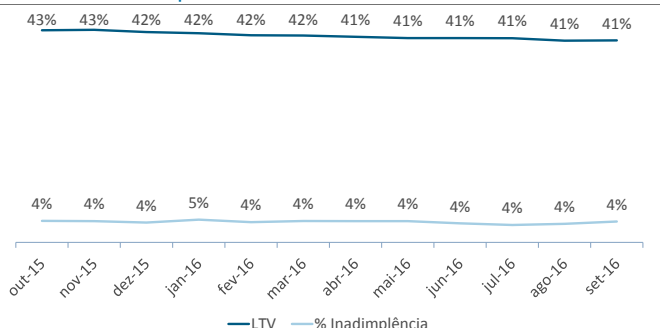
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

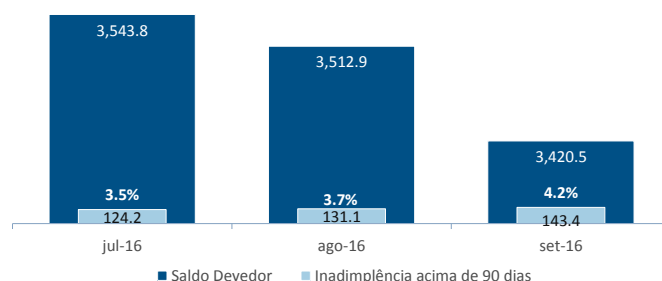
Gafisa. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foi fundada em 1954.

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

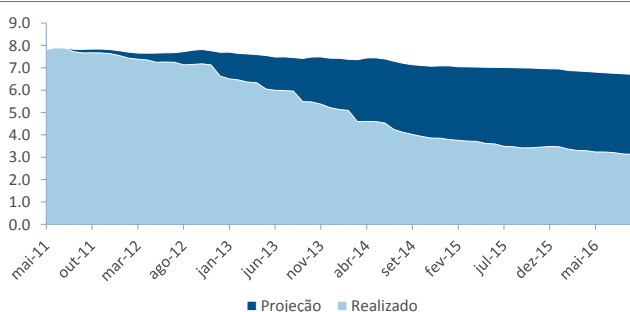
LTV vs. % Inadimplência



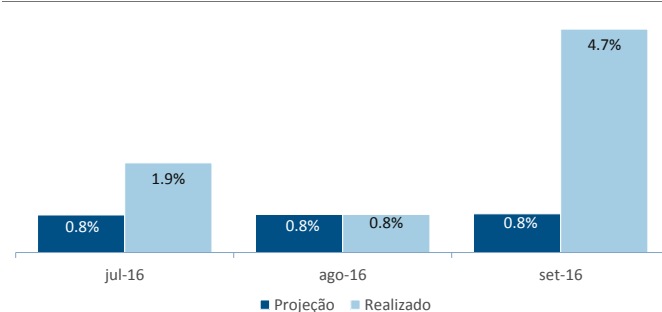
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



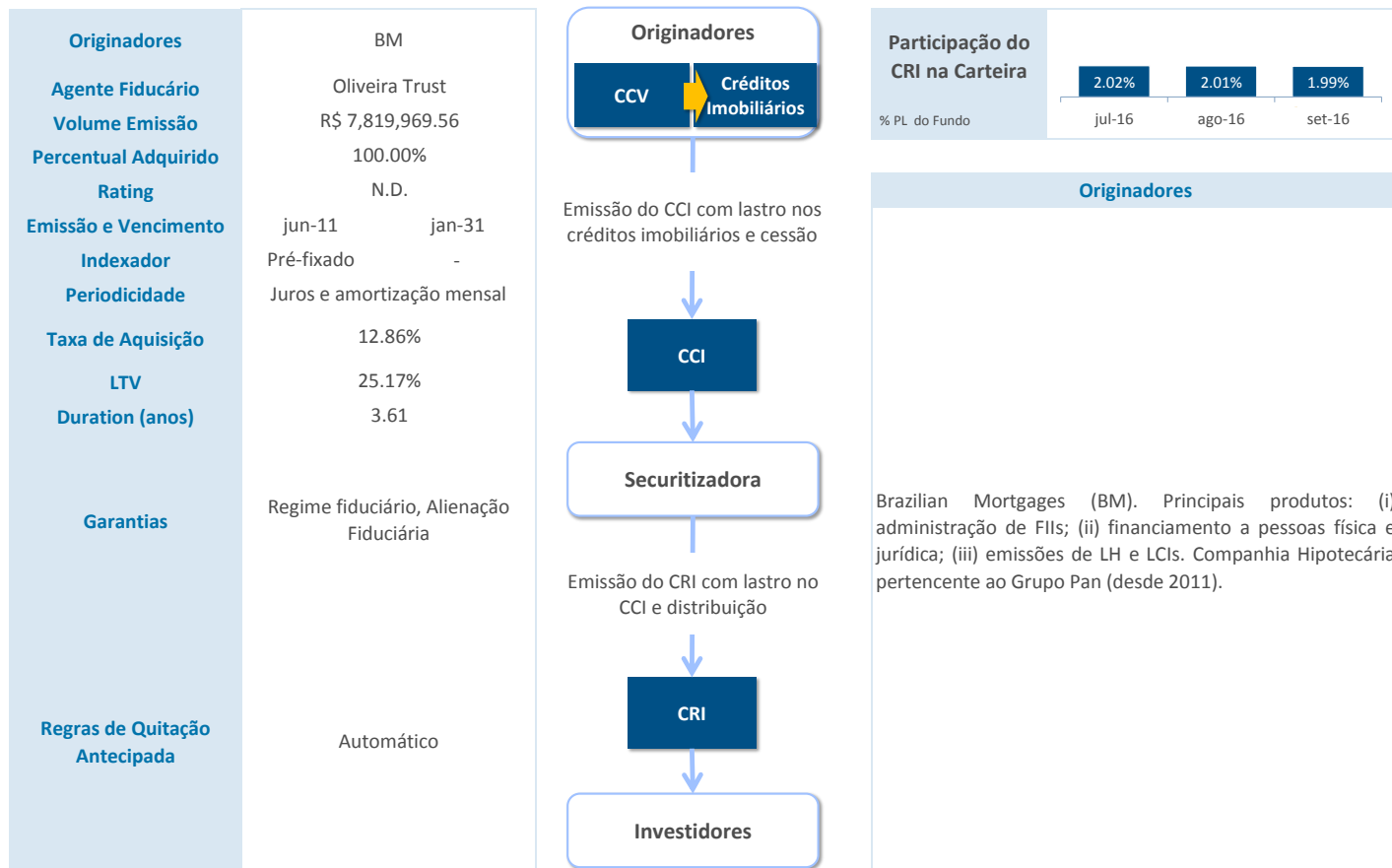
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



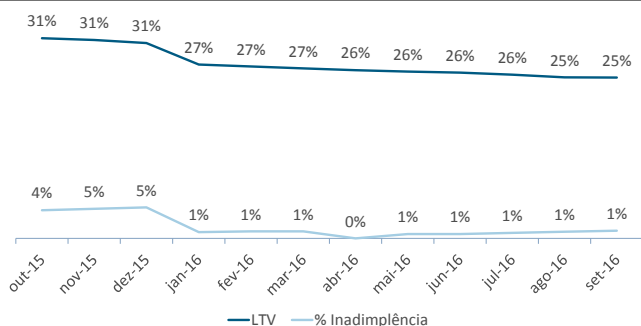
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



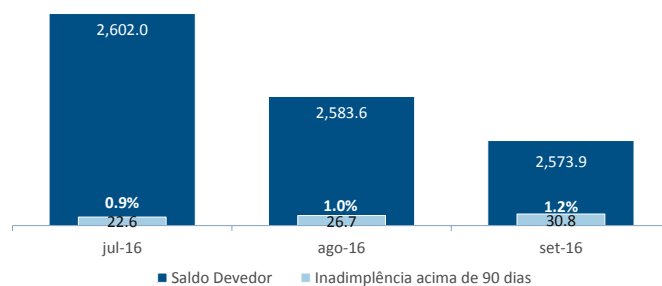
CRI 238 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



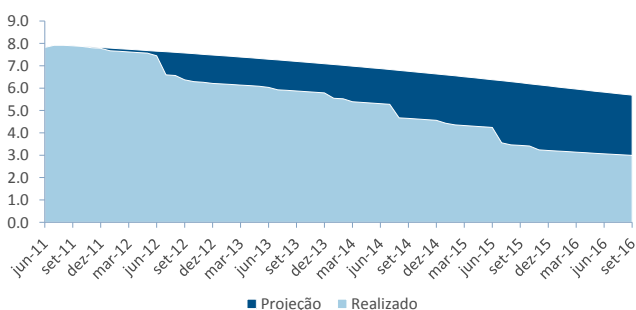
LTV vs. % Inadimplência



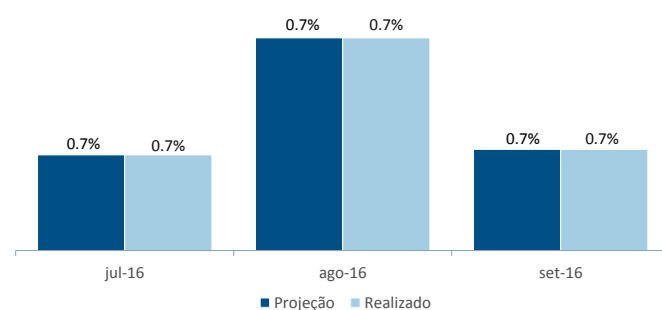
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

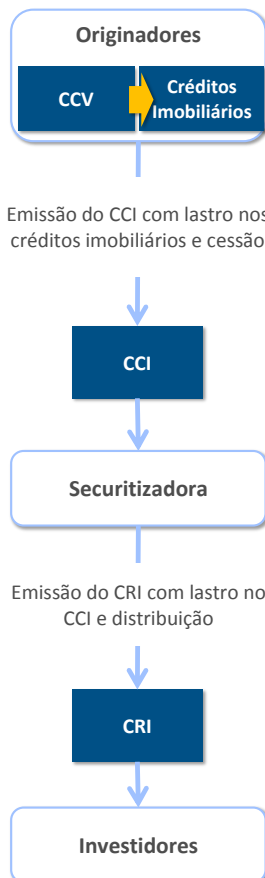


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



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	45.09%
Duration (anos)	5.86
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

1.88%

jul-16

1.86%

ago-16

1.77%

set-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).

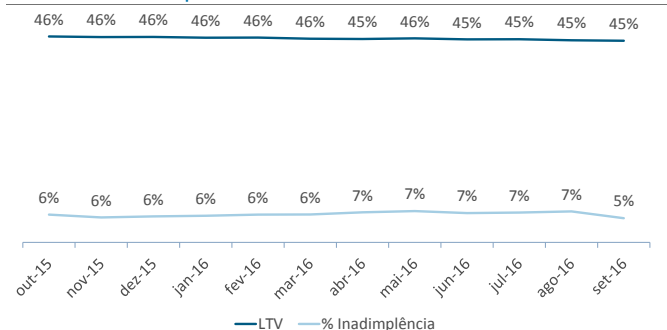
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

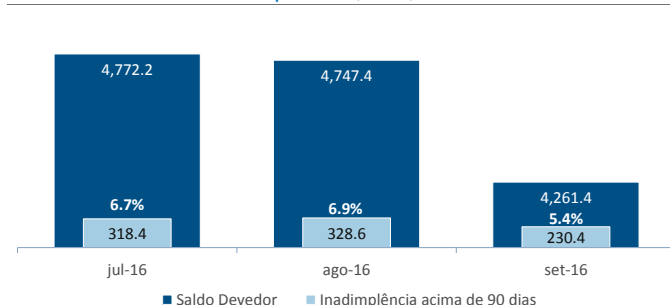
Incosul. Construtora fundada há mais de 30 anos. Fundiu suas operações com a Tricury em 2007, dando origem a Trisul.

Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 25 anos.

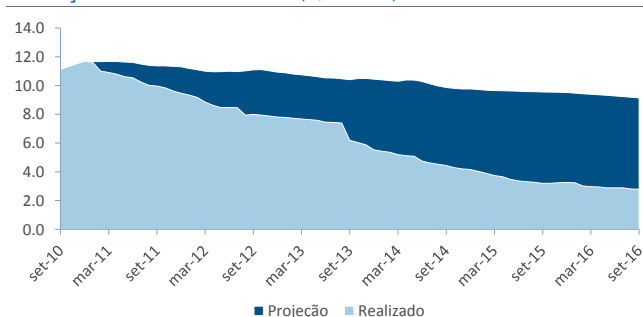
LTV vs. % Inadimplência



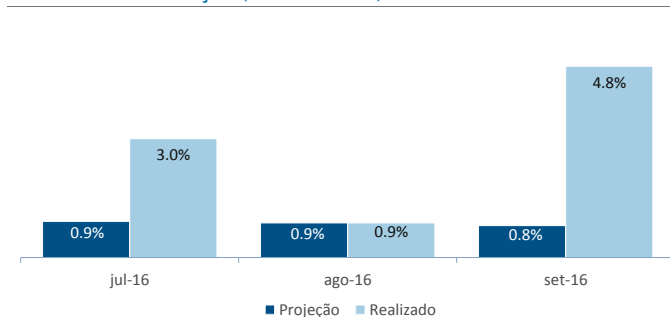
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

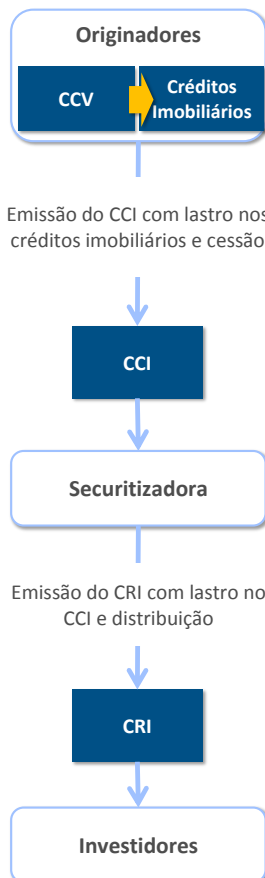


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	46.77%
Duration (anos)	7.34
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

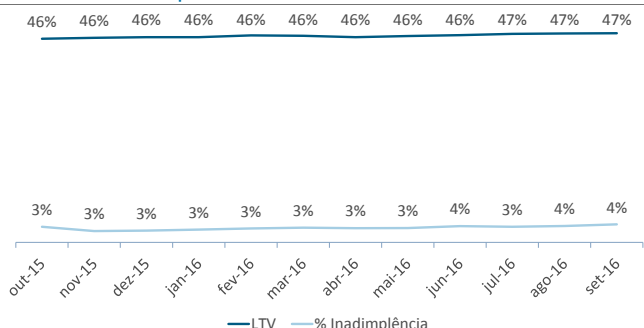
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

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

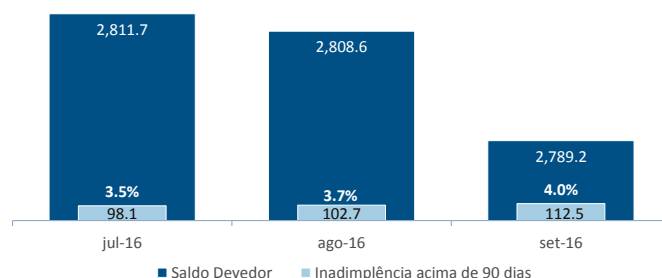
Incosul. Construtora fundada há mais de 30 anos. Fundiu suas operações com a Tricury em 2007, dando origem a Trisul.

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

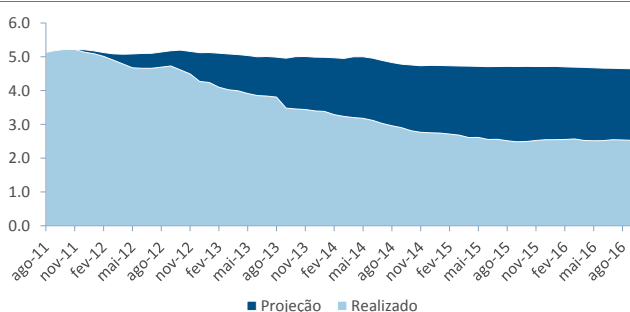
LTV vs. % Inadimplência



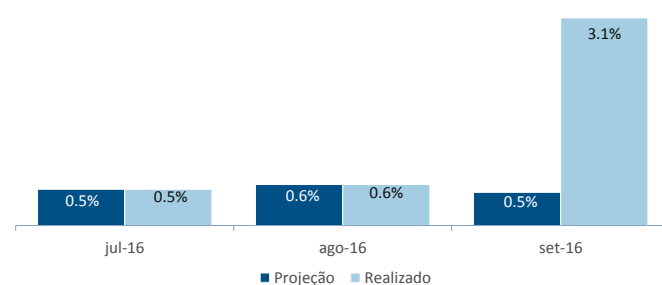
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

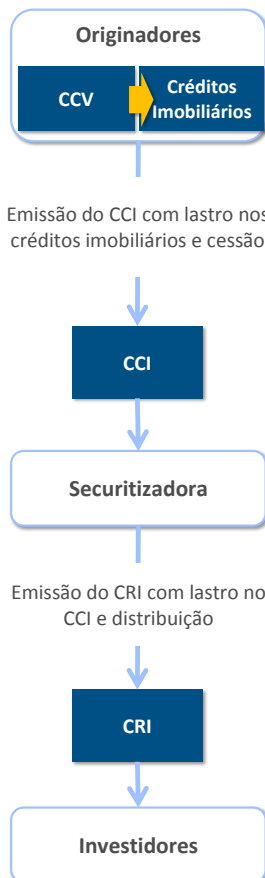


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 244 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	BM
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 7,809,647.30
Percentual Adquirido	100.00%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	jun-11 mai-31
Indexador	Pré-fixado -
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	12.86%
LTV	21.97%
Duration (anos)	3.52
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

1.63%

1.62%

1.60%

jul-16

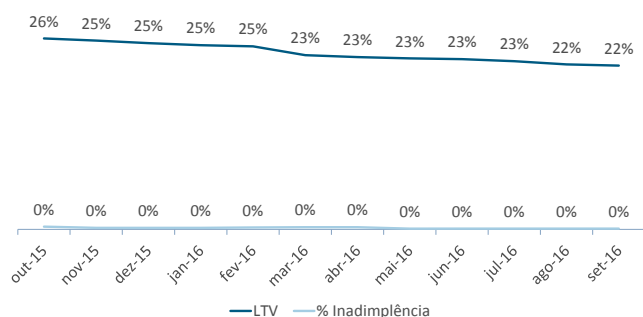
ago-16

set-16

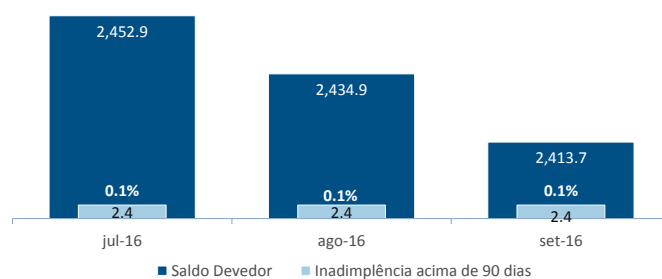
Originadores

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).

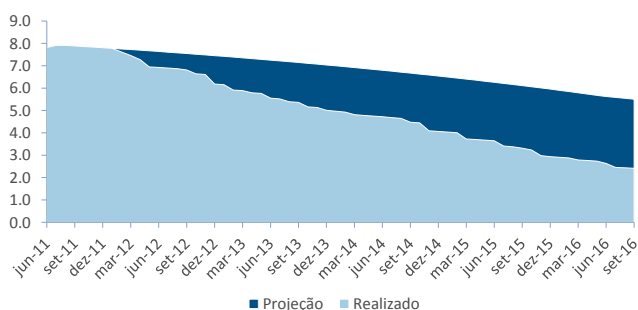
LTV vs. % Inadimplência



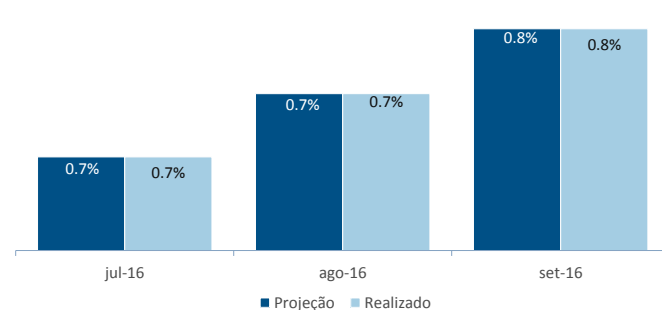
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

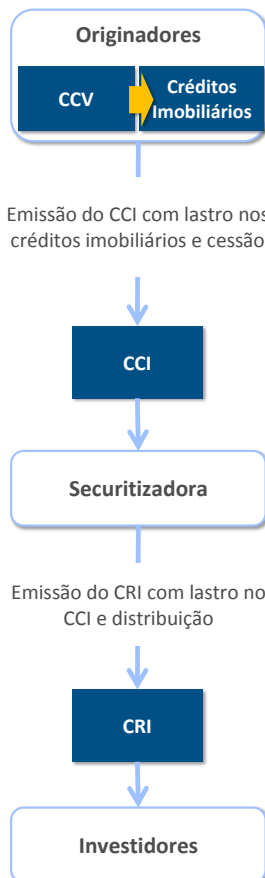


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 247 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM, Tyba, Rossi
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 13,119,118.11
Percentual Adquirido	34.88%
Rating	A- Fitch
Emissão e Vencimento	jun-11 mai-41
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	47.04%
Duration (anos)	8.64
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



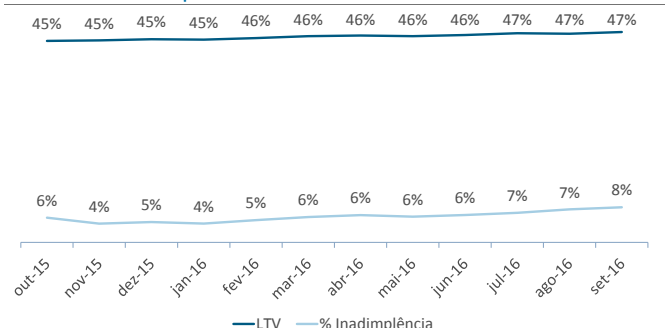
Originadores

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).

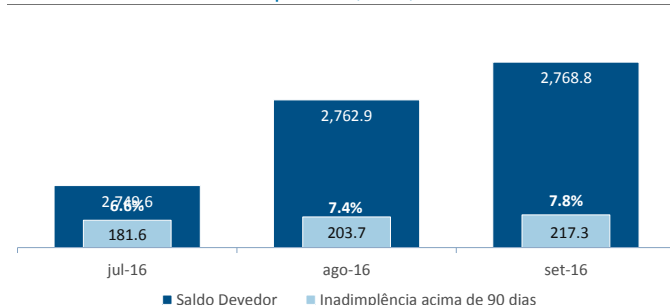
Tyba. Incorporadora de condomínios residenciais horizontais em RN.

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

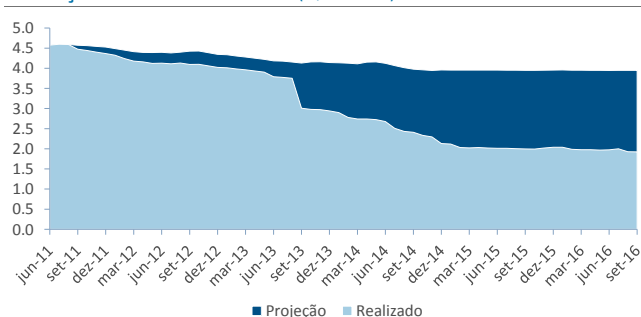
LTV vs. % Inadimplência



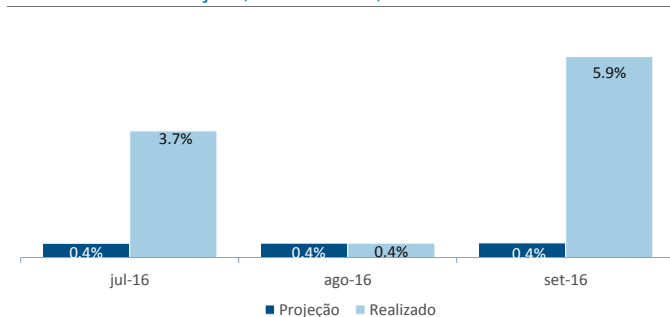
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

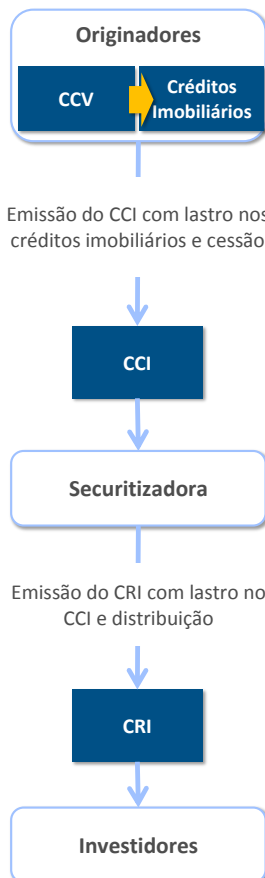


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	50.79%
Duration (anos)	7.82
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



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).

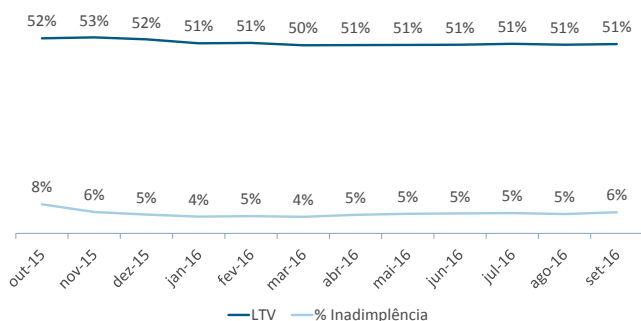
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

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

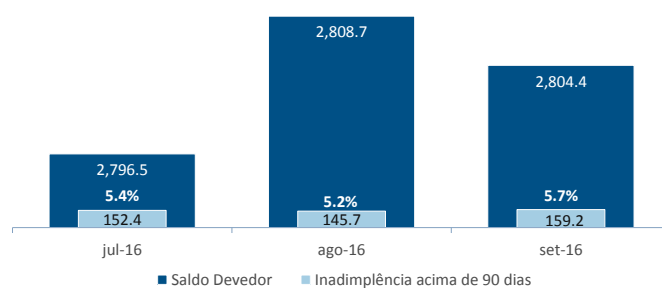
Marko. Construtora paraense focada no mercado imobiliário residencial fundada há mais de 25 anos.

Arc. Empresa baiana, já comercializou mais de 2.400 apartamentos, foi fundada em 1993.

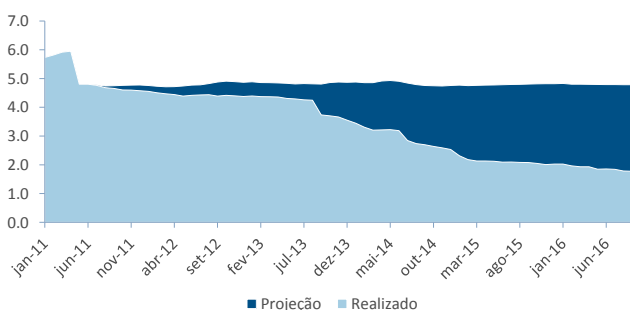
LTV vs. % Inadimplência



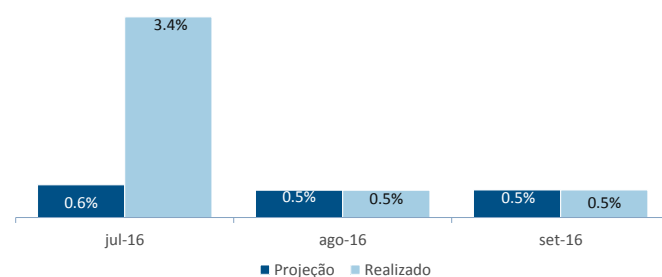
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

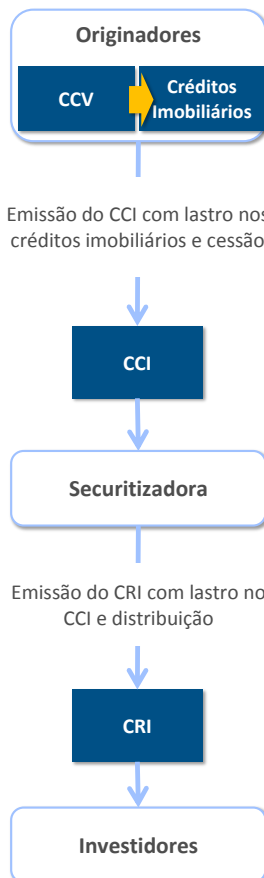


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



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	37.29%
Duration (anos)	5.13
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



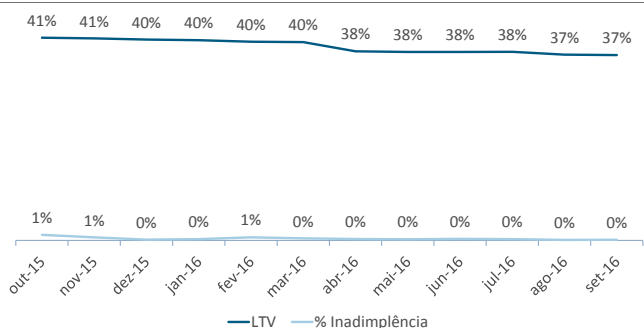
Originadores

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

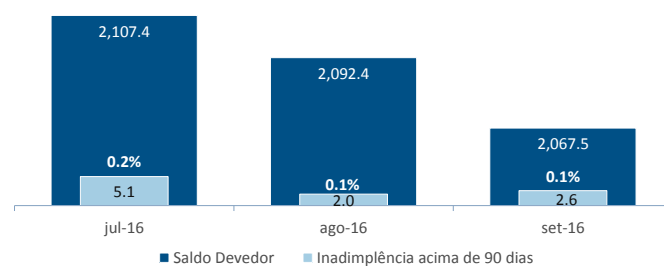
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.

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

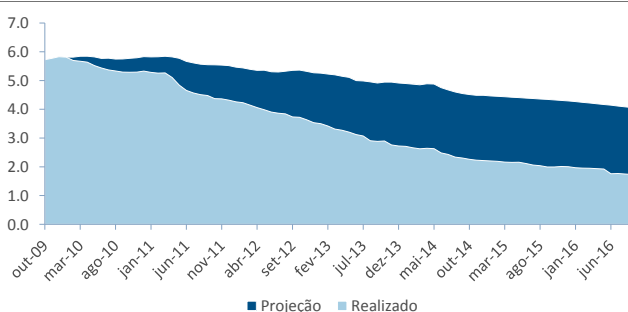
LTV vs. % Inadimplência



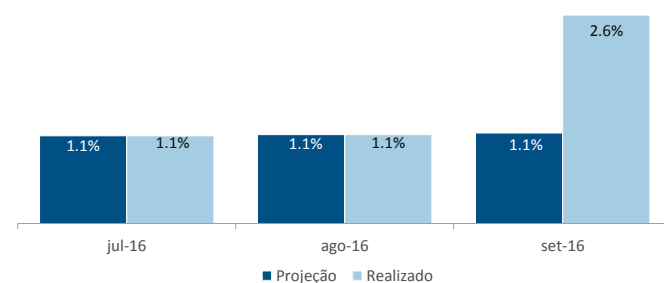
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

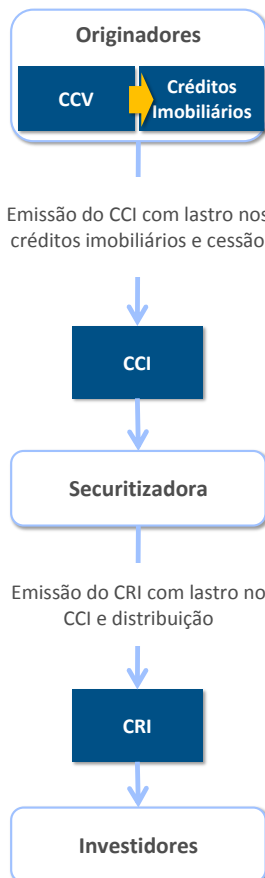


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	43.76%
Duration (anos)	4.74
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

0.84%

0.83%

0.82%

jul-16

ago-16

set-16

Originadores

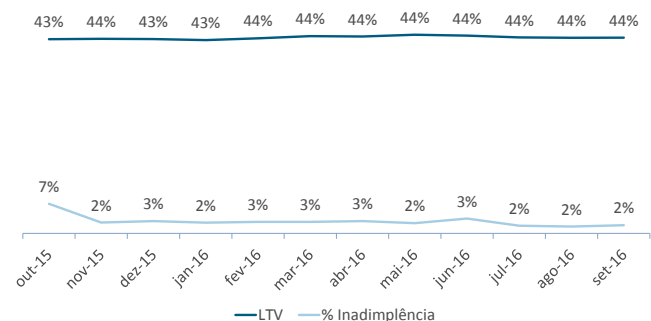
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

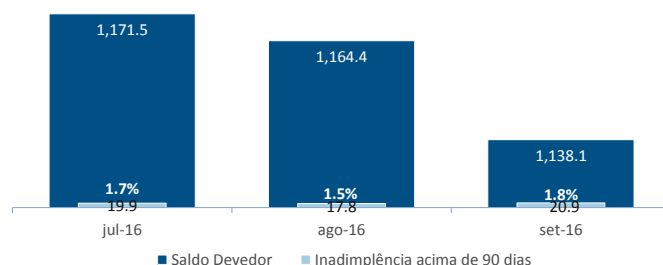
Rossi. Empresa de engenharia, construção e incorporação listada em Bolsa, foi fundada em 1913.

Borges Landeiro. Incorporadora com foco em construções residenciais, comerciais nos estados de SP, MG e RS. Foi fundada há mais de 25 anos.

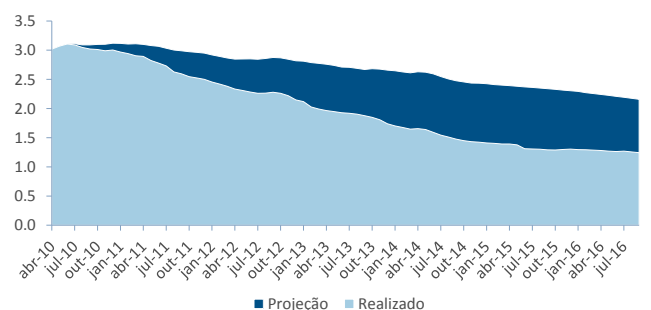
LTV vs. % Inadimplência



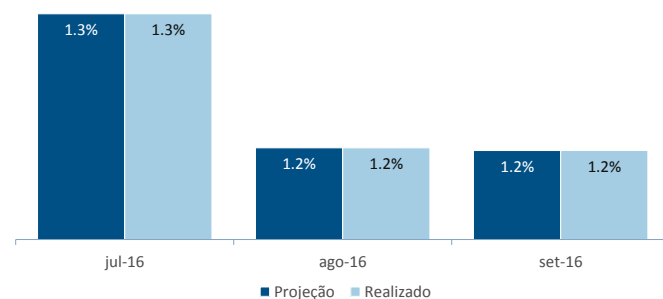
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

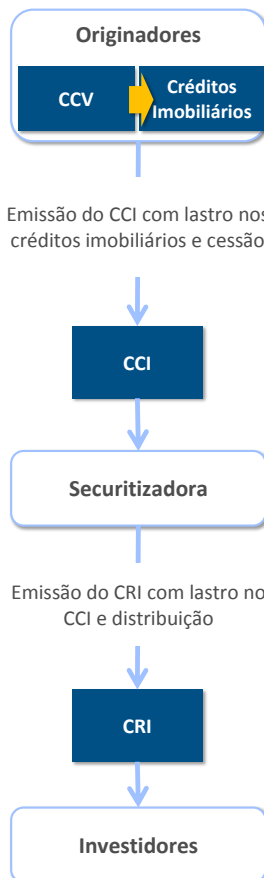


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 242 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	BM
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 18,625,558.75
Percentual Adquirido	32.99%
Rating	A Fitch
Emissão e Vencimento	jun-11 abr-31
Indexador	Pré-fixado -
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	11.80%
LTV	33.17%
Duration (anos)	3.08
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

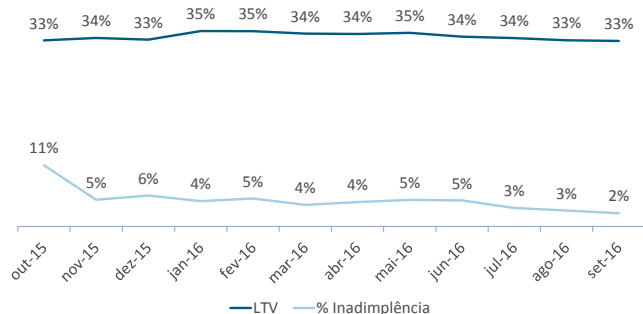
% PL do Fundo



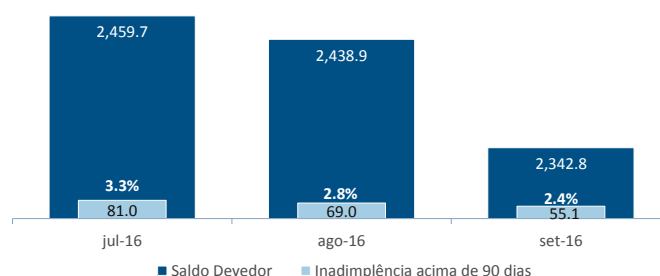
Originadores

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

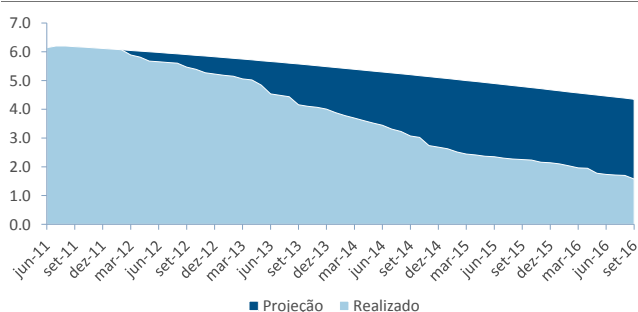
LTV vs. % Inadimplência



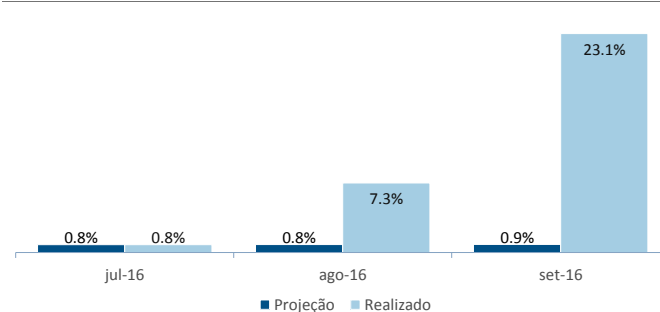
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

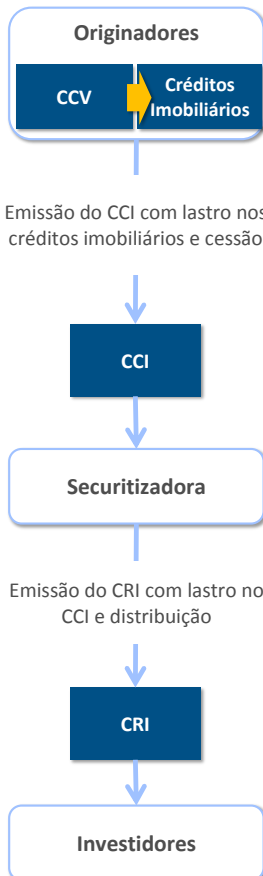


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 239 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	BM
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 7,802,412.02
Percentual Adquirido	100.00%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	jun-11 abr-31
Indexador	Pré-fixado
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	11.25%
LTV	22.19%
Duration (anos)	4.16
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

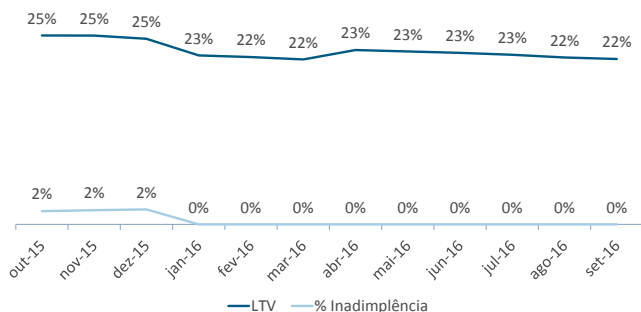
% PL do Fundo



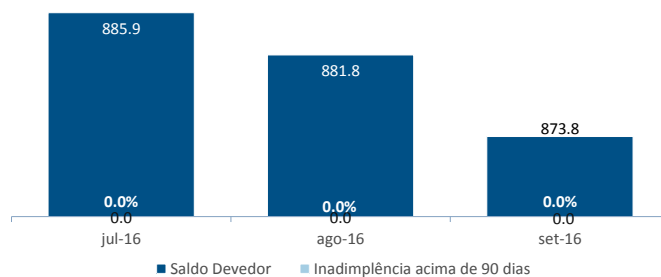
Originadores

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

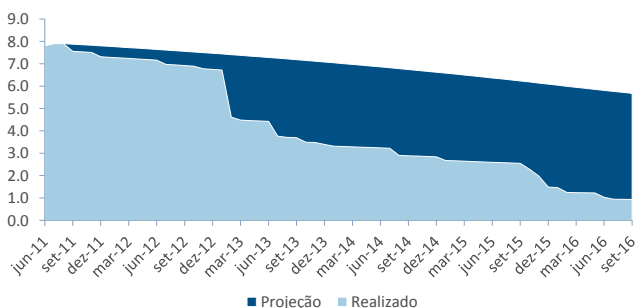
LTV vs. % Inadimplência



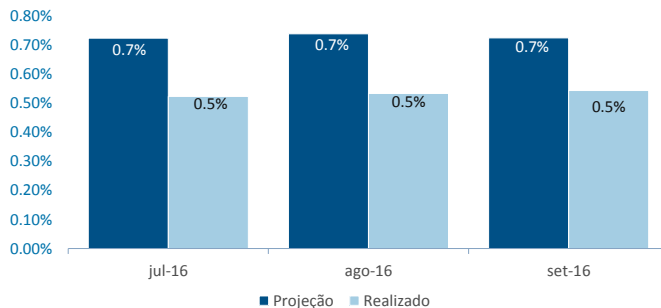
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

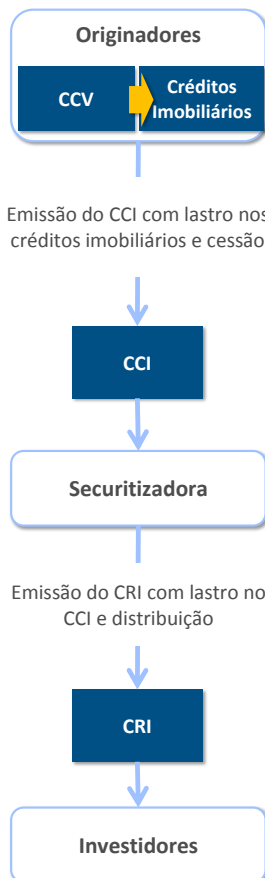


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



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	27.14%
Duration (anos)	3.82
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

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

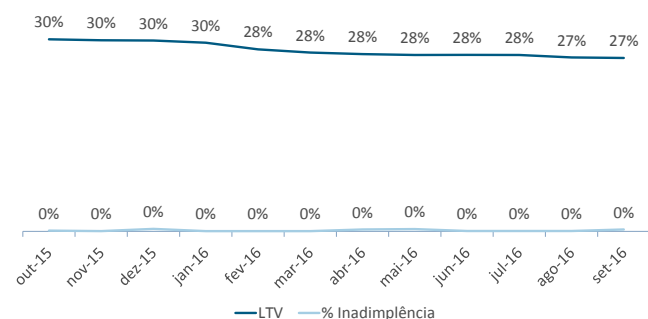
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FII's; (ii) financiamento a pessoas físicas e jurídicas; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

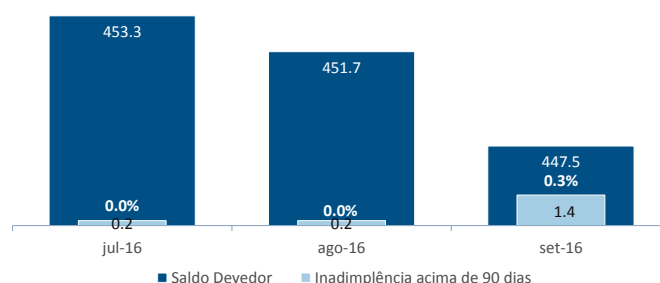
Companhia Província. Fusão de duas empresas com mais de 40 anos de existência, foca no atendimento de pessoas físicas e jurídicas em operações de financiamento para aquisições de imóveis com garantia imobiliária.

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.

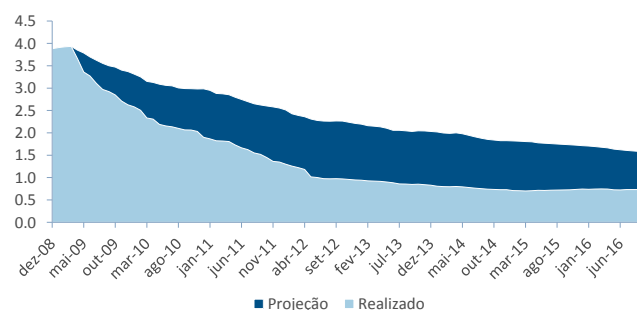
LTV vs. % Inadimplência



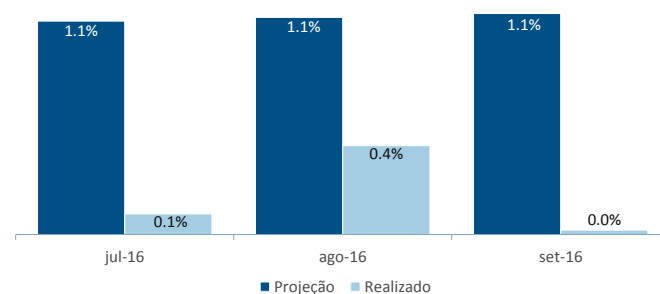
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



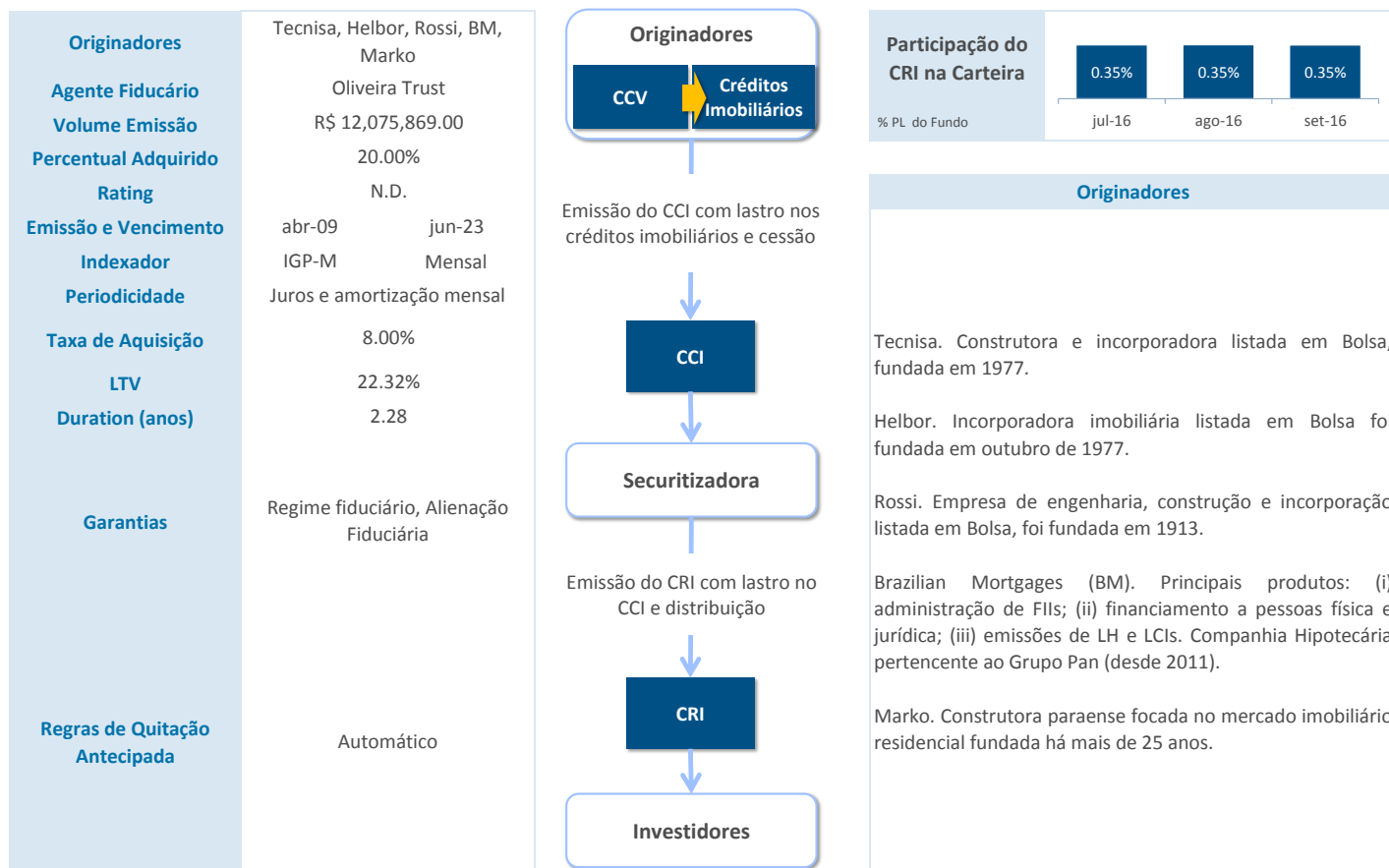
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



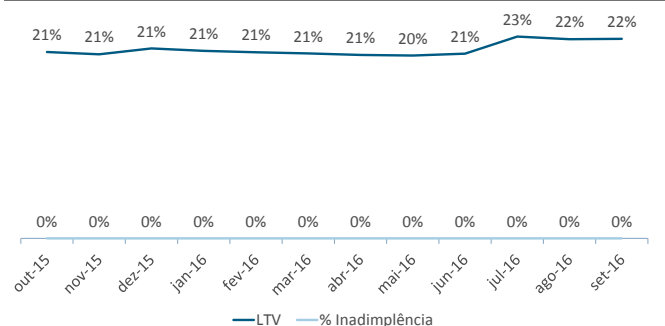
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



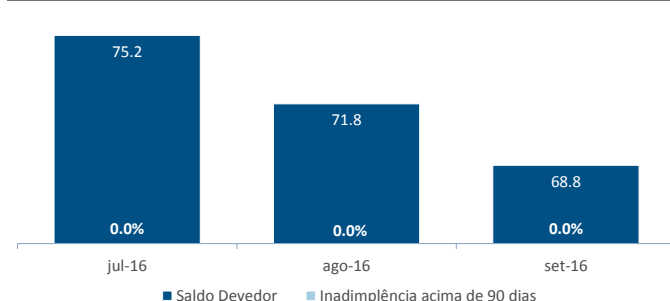
CRI 120 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



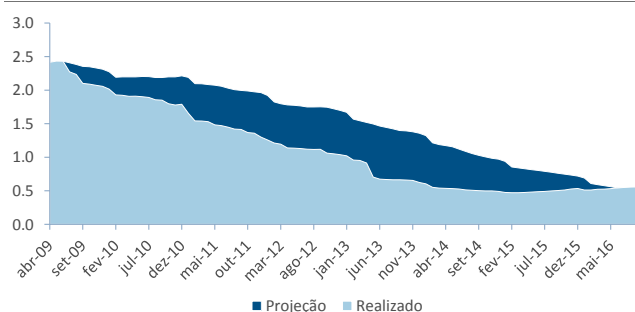
LTV vs. % Inadimplência



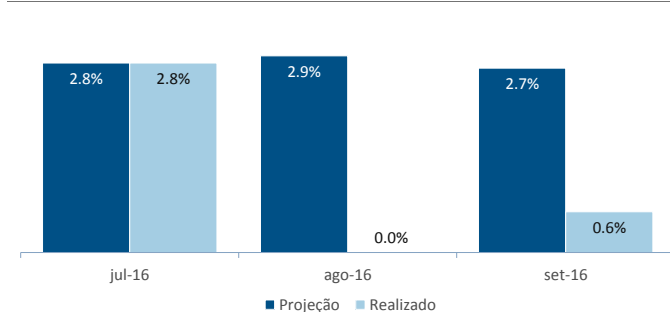
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

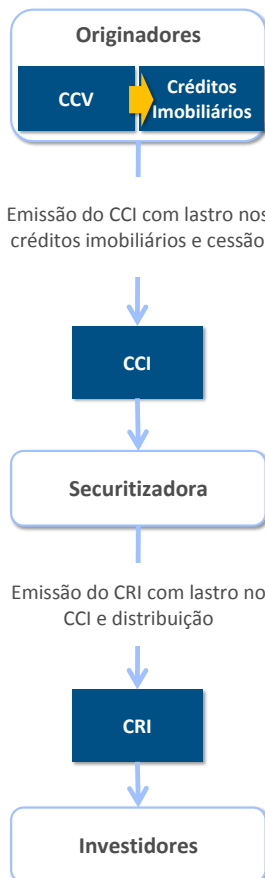


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 85 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	Rossi, BM, PDG
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 13,559,137.65
Percentual Adquirido	33.33%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	jan-08 out-24
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	88.76%
Duration (anos)	2.17
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



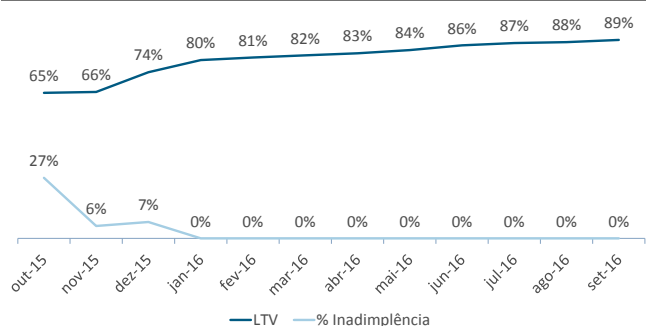
Originadores

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

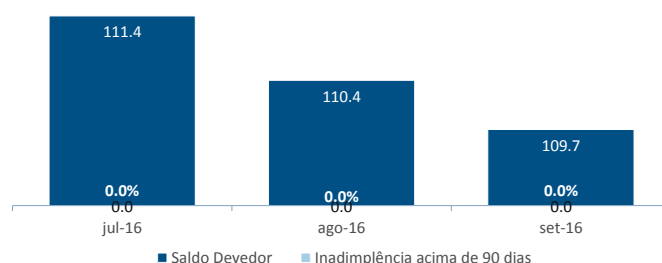
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

PDG. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foco em construções residenciais, foi fundada em 1998. Empresa é resultado da aquisição das seguintes incorporadoras/construtoras: CHL; Goldfarb; Agre (Agra, Abyara e Klabim Segall); PDG São Paulo e TGLT.

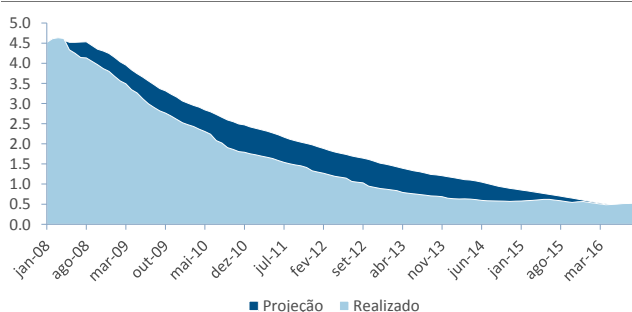
LTV vs. % Inadimplência



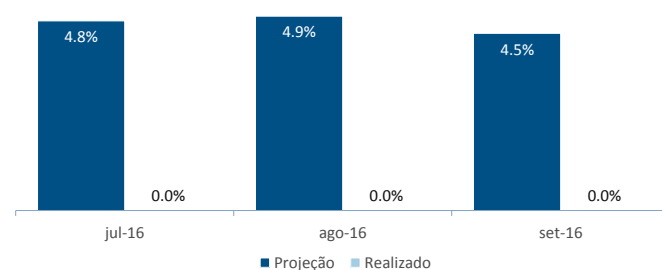
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



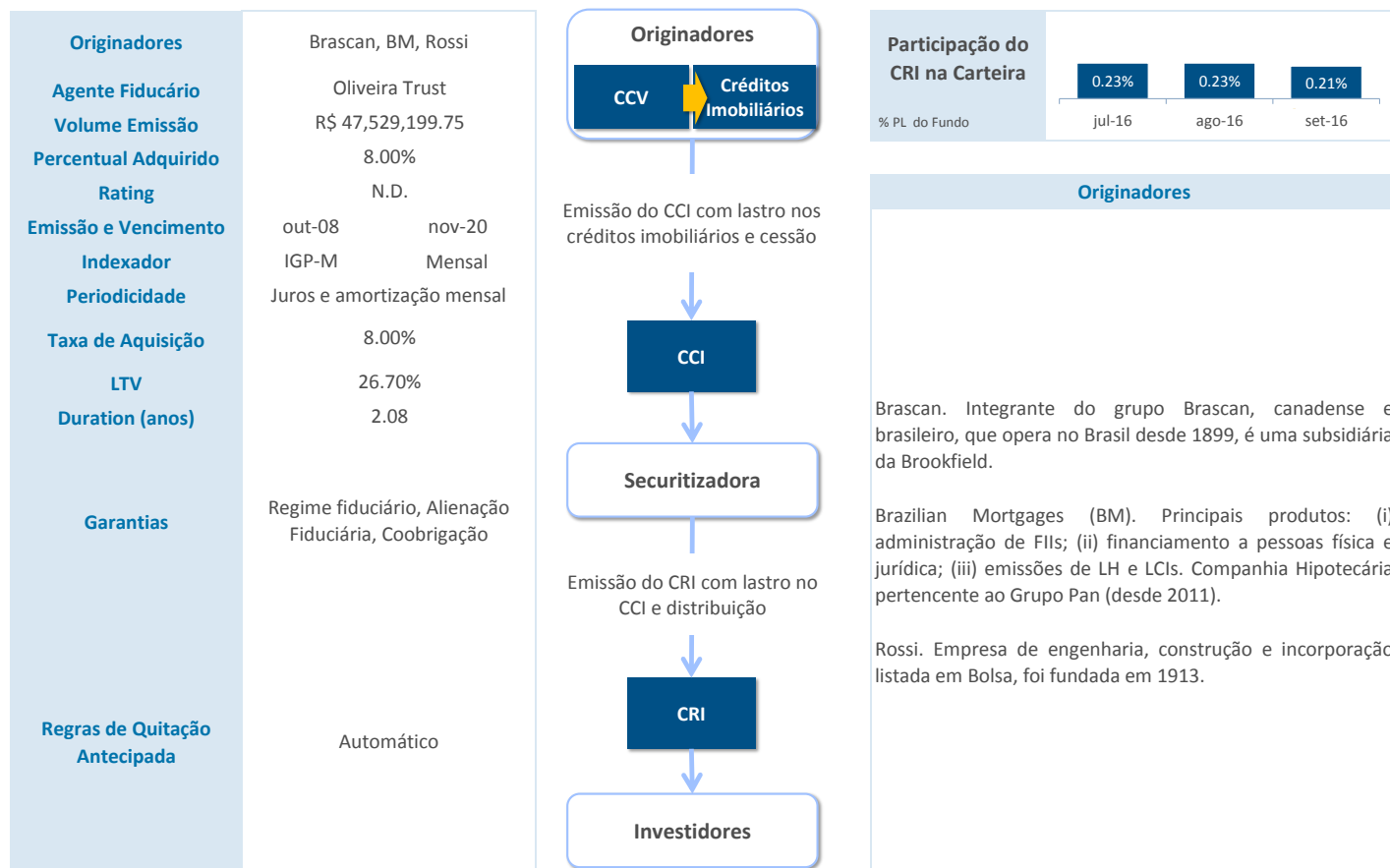
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



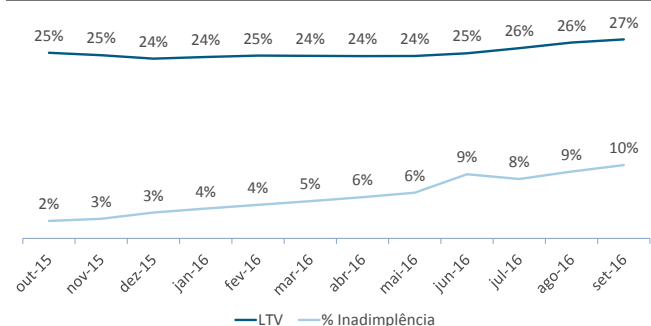
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



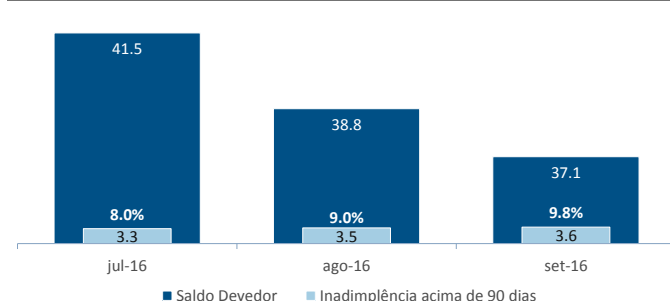
CRI 111 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



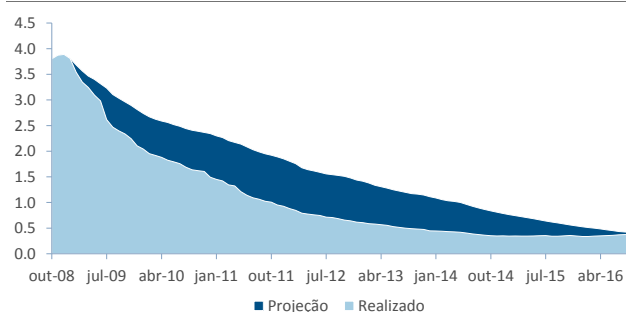
LTV vs. % Inadimplência



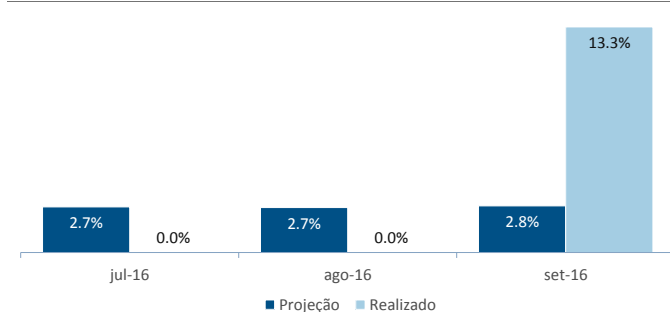
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



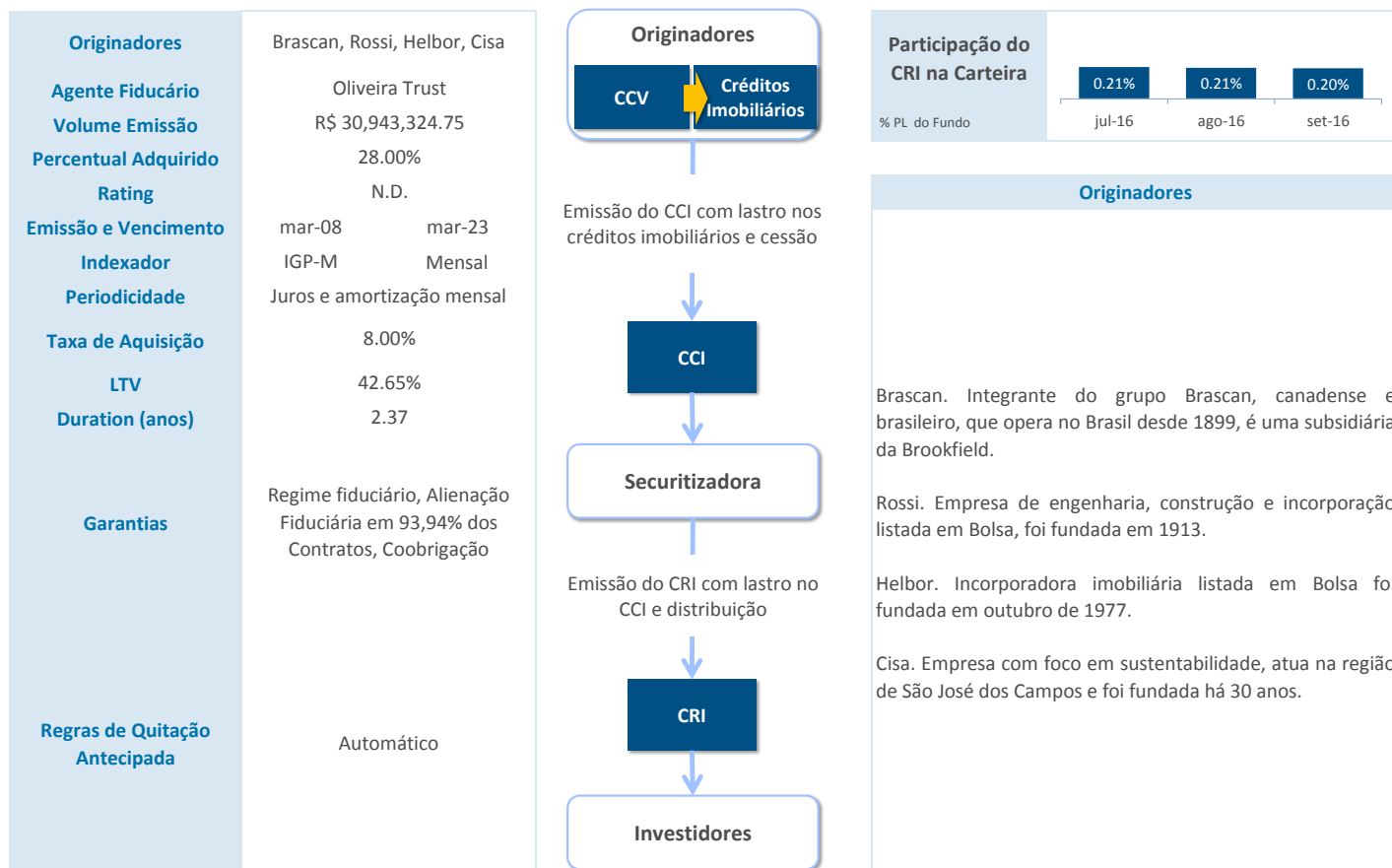
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



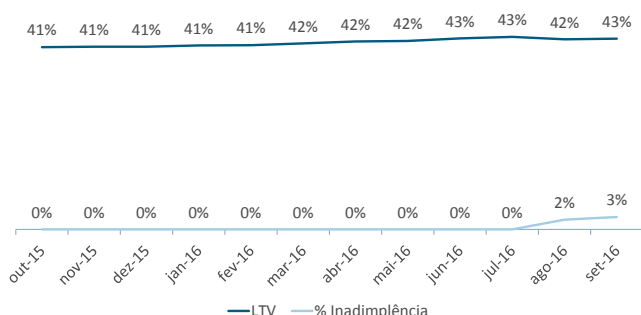
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



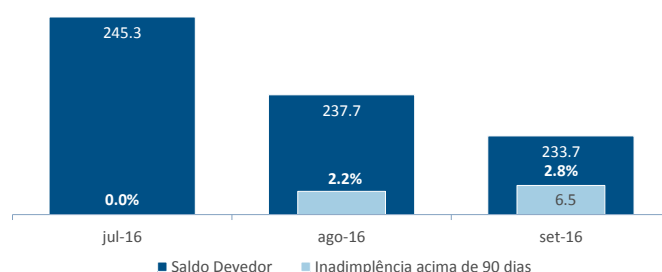
CRI 88 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



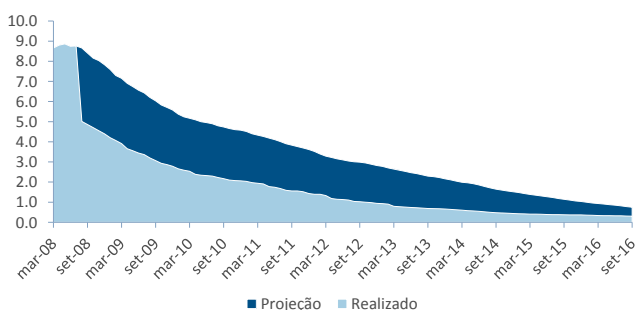
LTV vs. % Inadimplência



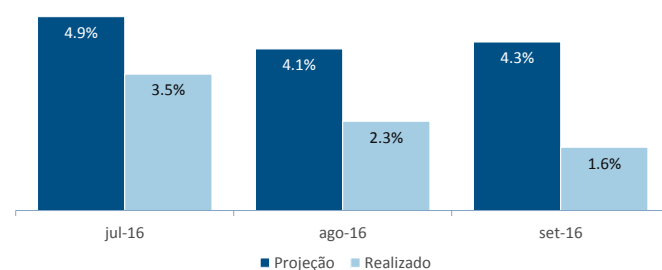
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



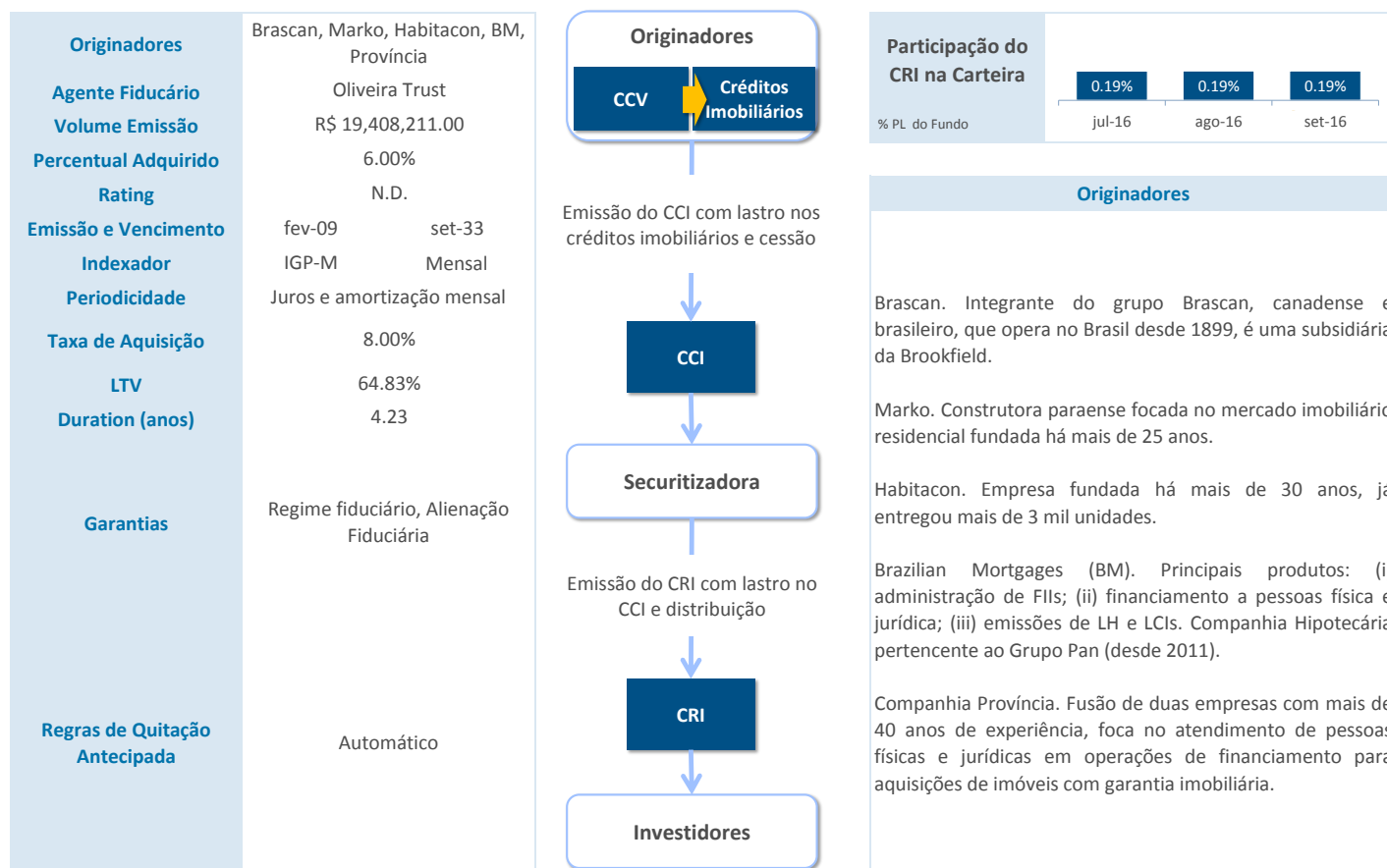
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



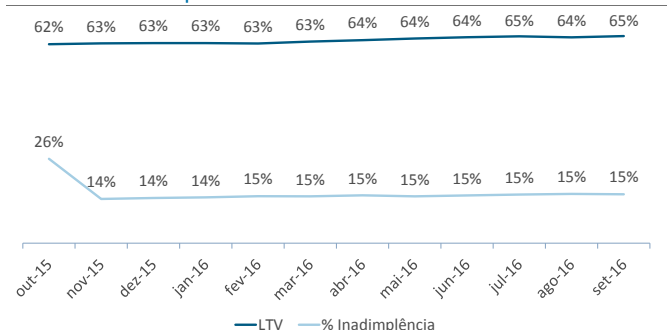
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



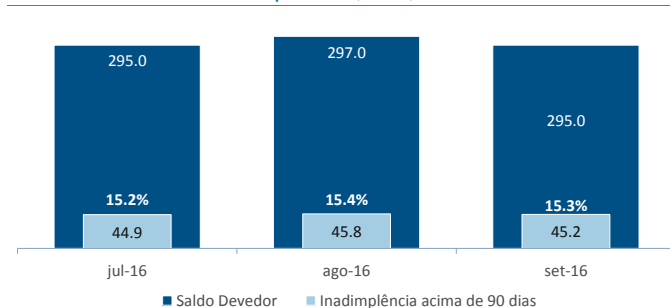
CRI 116 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



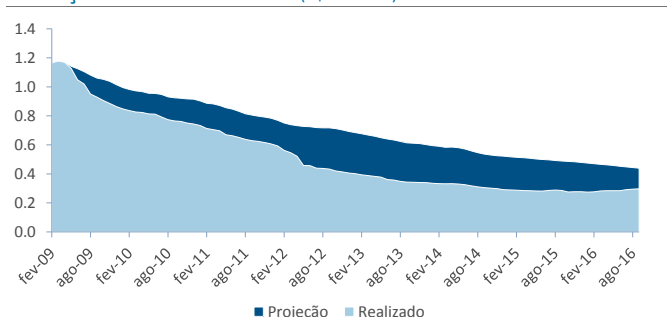
LTV vs. % Inadimplência



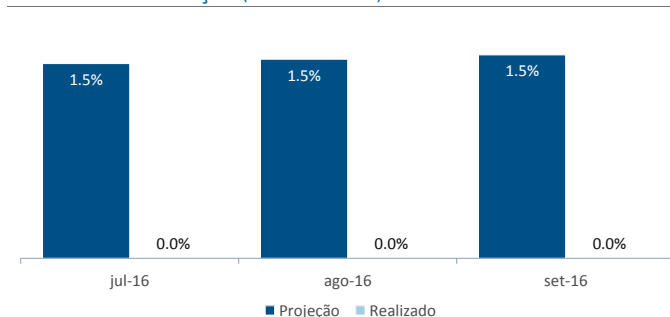
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



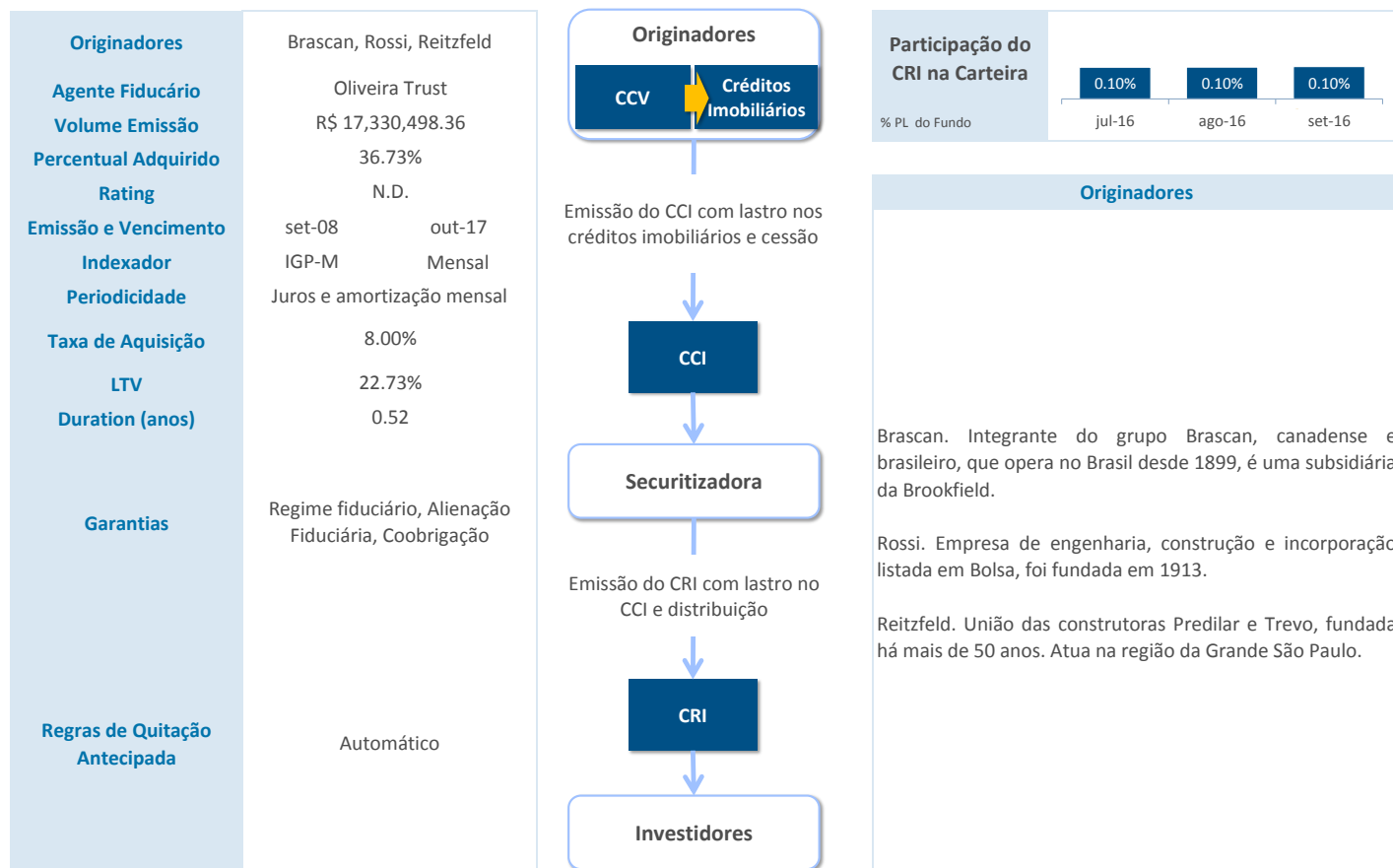
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



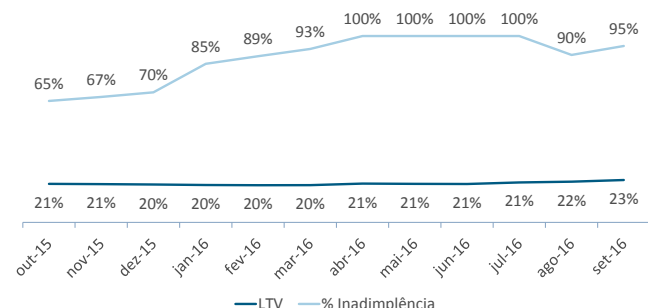
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



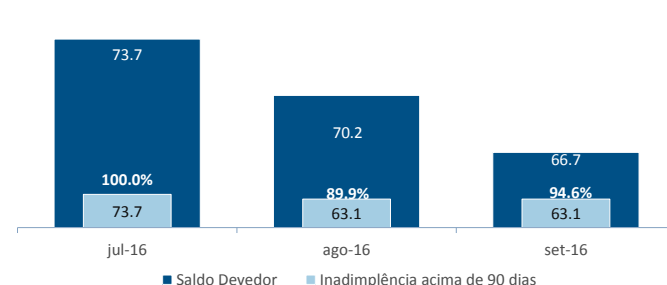
CRI 105 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



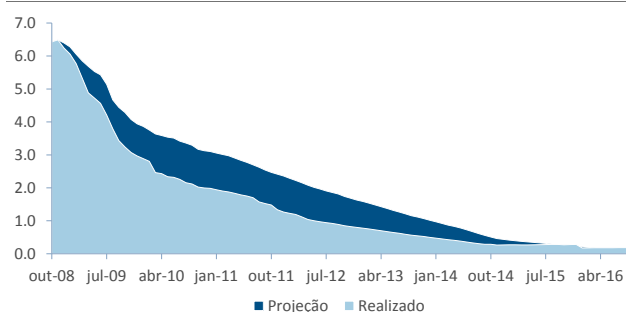
LTV vs. % Inadimplência



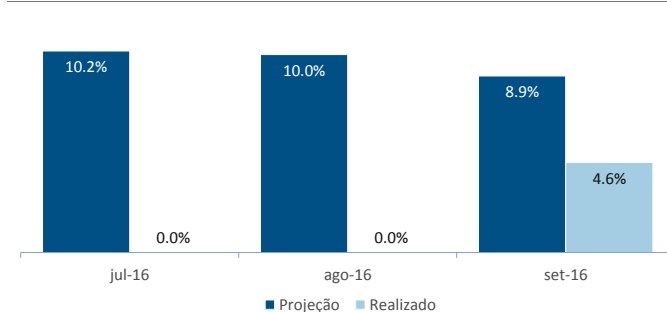
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

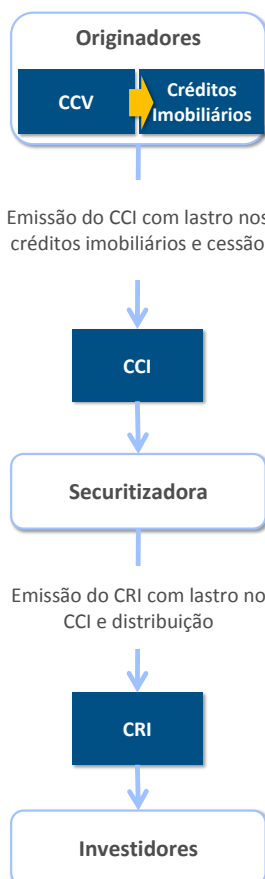


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 106 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única

Originadores	BM, Província
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 10,055,814.96
Percentual Adquirido	8.33%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	set-08 out-28
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	44.20%
Duration (anos)	5.02
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária em 92,3% dos Contratos, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

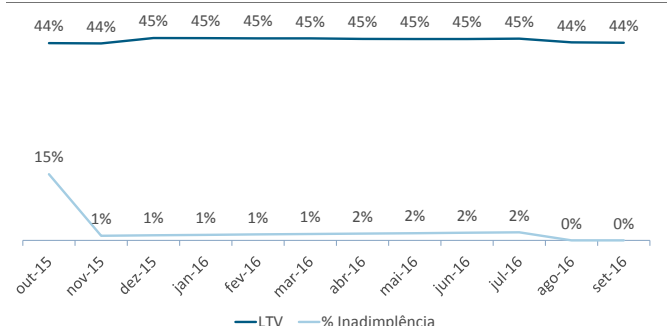


Originadores

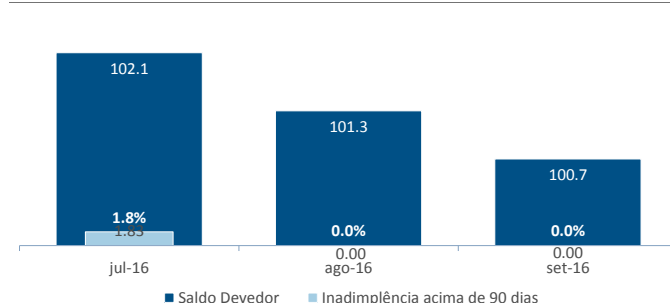
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

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.

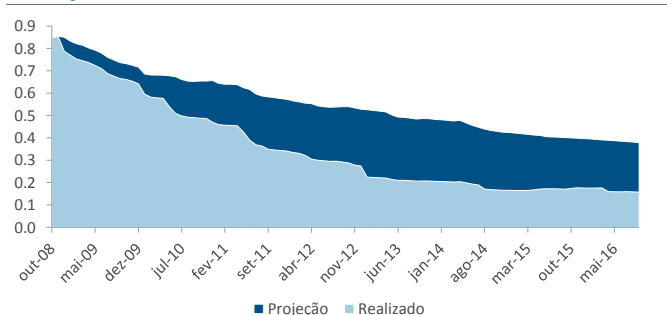
LTV vs. % Inadimplência



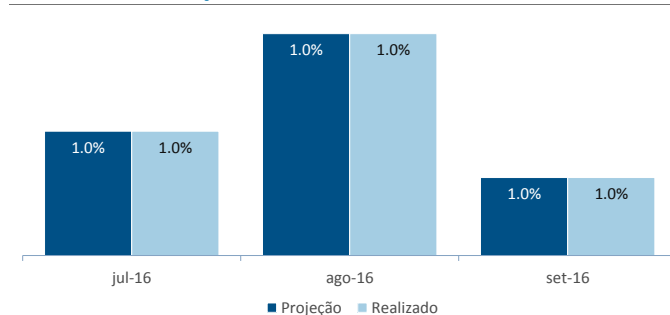
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

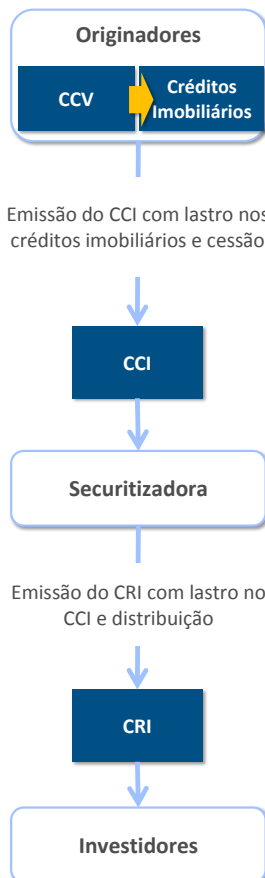


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



CRI 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	39.65%
Duration (anos)	3.24
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária em 71,54% dos Contratos de Financiamento, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo

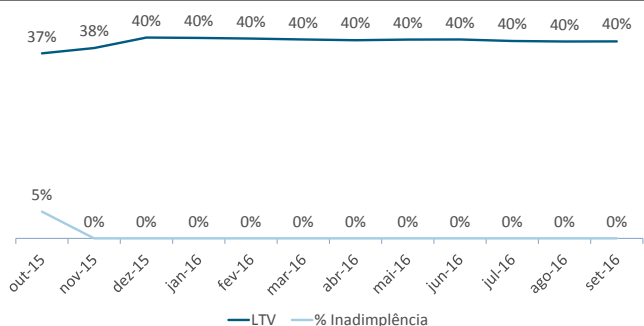


Originadores

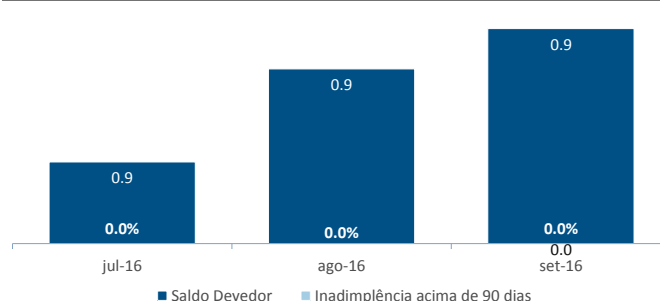
PDG. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foco em construções residenciais, foi fundada em 1998. Empresa é resultado da aquisição das seguintes incorporadoras/construtoras: CHL; Goldfarb; Agre (Agra, Abyara e Klabim Segall); PDG São Paulo e TGLT.

Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

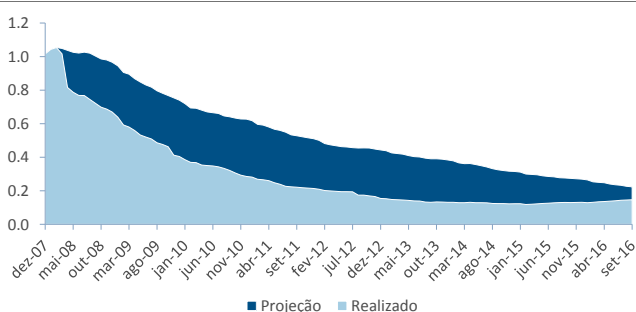
LTV vs. % Inadimplência



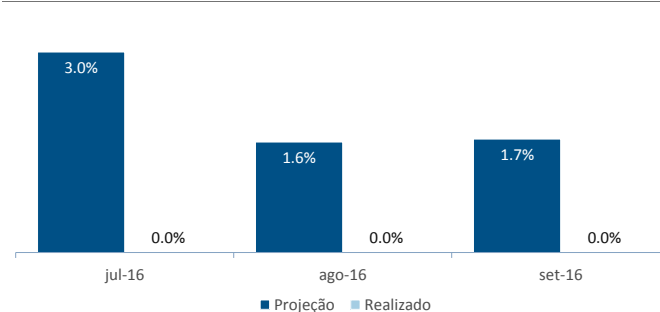
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

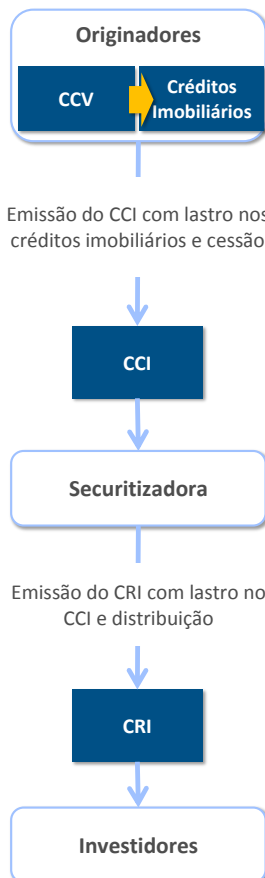


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



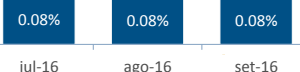
CRI 117 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

Originadores	Rossi, Brascan, Habitacon
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 7,477,369.68
Percentual Adquirido	8.33%
Rating	N.D.
Emissão e Vencimento	mar-09 ago-27
Indexador	IGP-M Mensal
Periodicidade	Juros e amortização mensal
Taxa de Aquisição	8.00%
LTV	41.46%
Duration (anos)	3.50
Garantias	Regime fiduciário, Subordinação, Alienação Fiduciária, Coobrigação, Fundo de Reserva
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



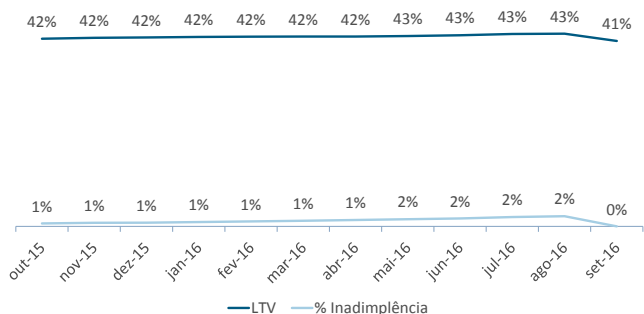
Originadores

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

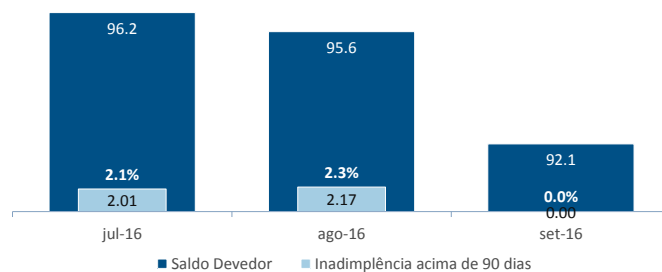
Brascan. Integrante do grupo Brascan, canadense e brasileiro, que opera no Brasil desde 1899, é uma subsidiária da Brookfield.

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

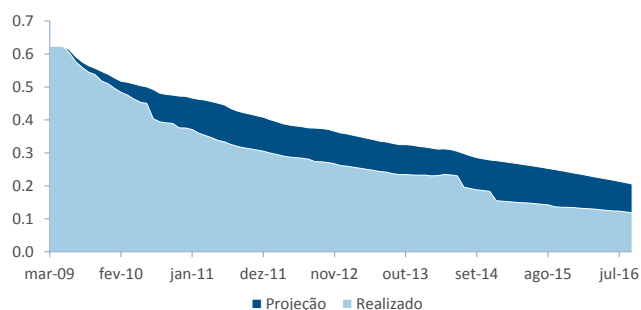
LTV vs. % Inadimplência



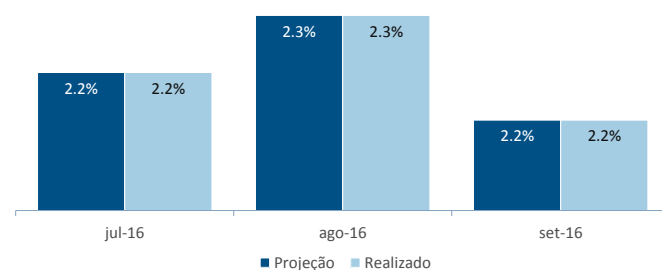
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



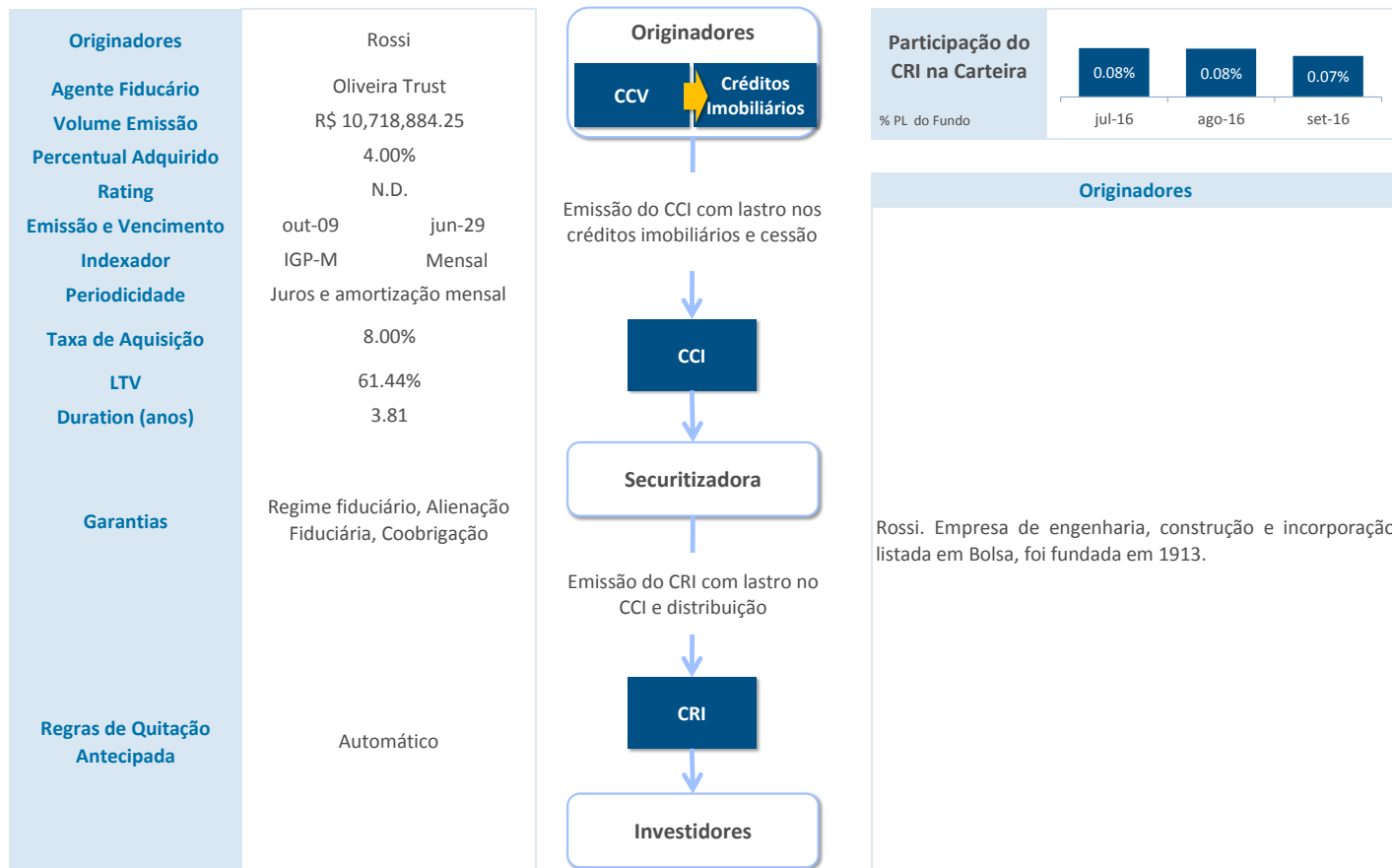
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



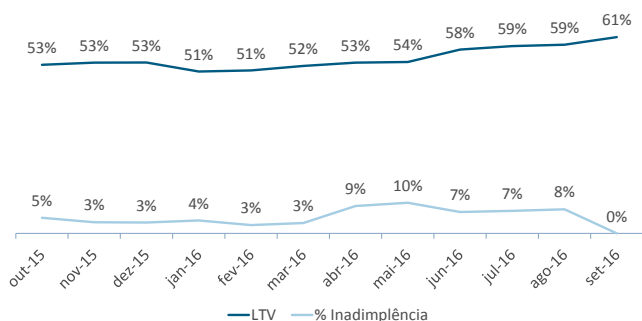
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



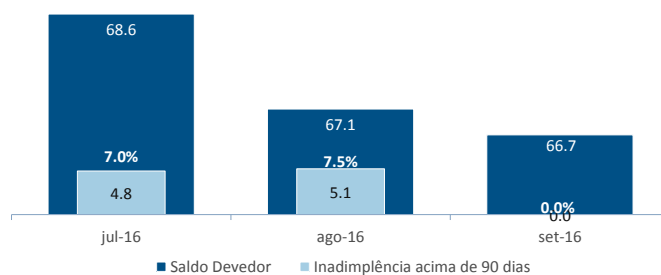
CRI 127 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



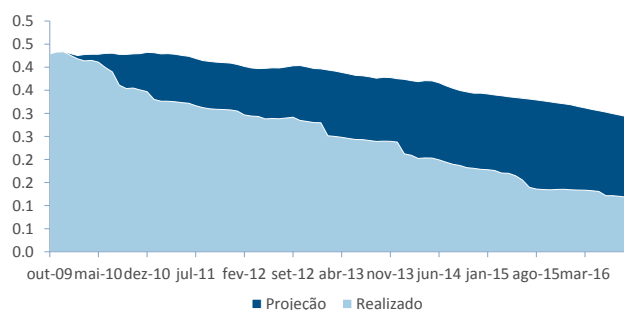
LTV vs. % Inadimplência



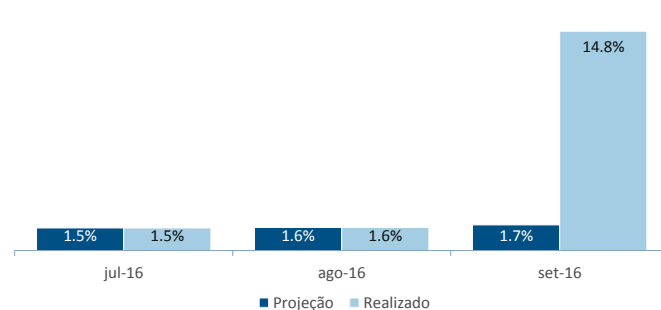
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



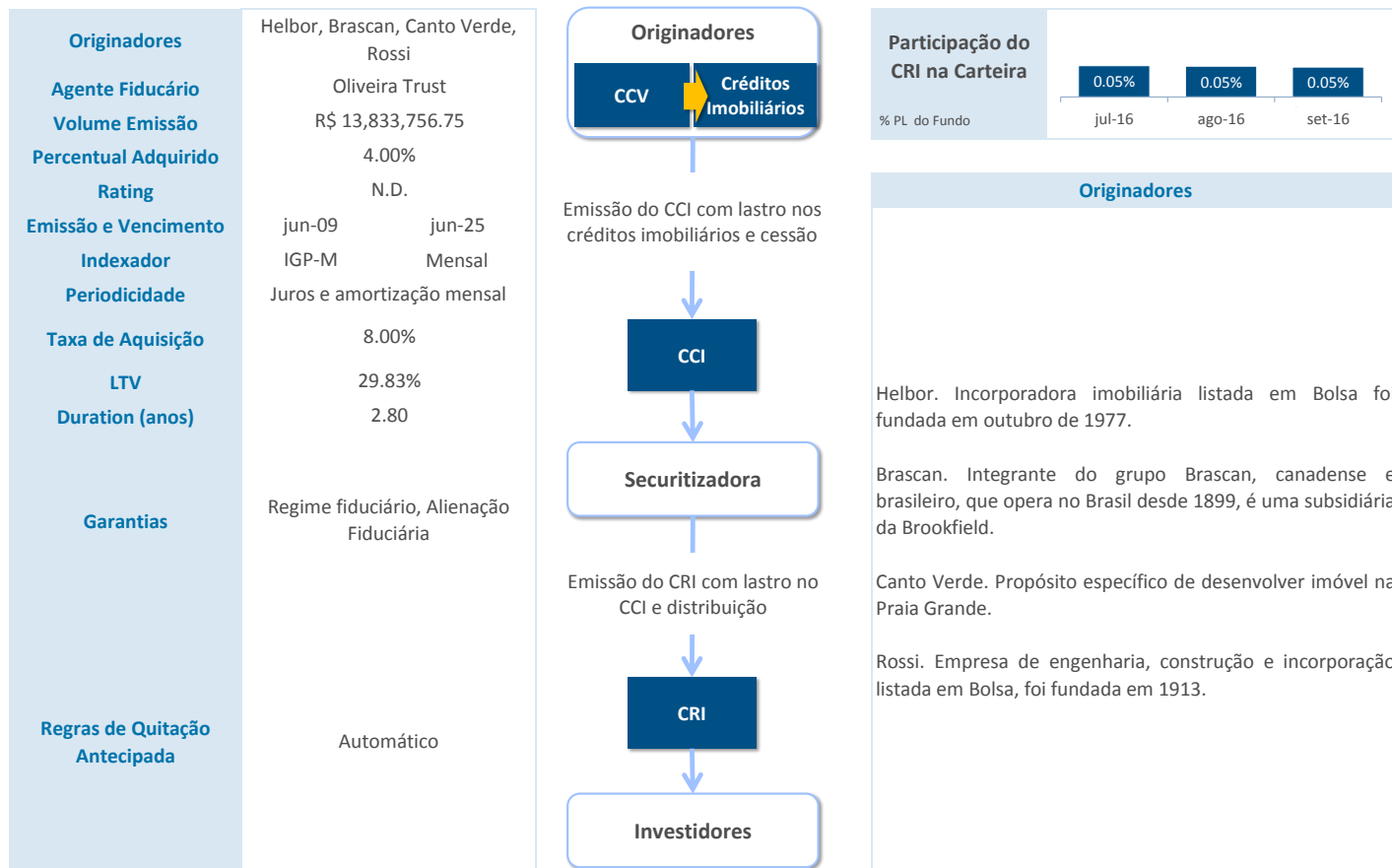
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



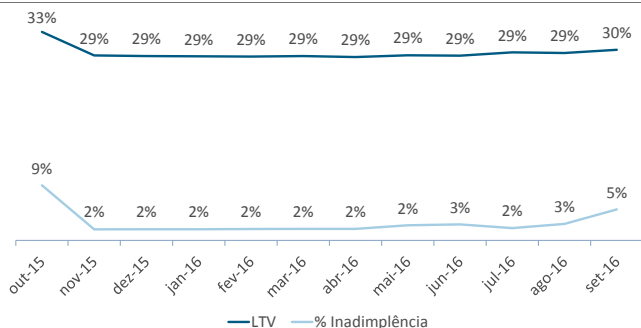
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



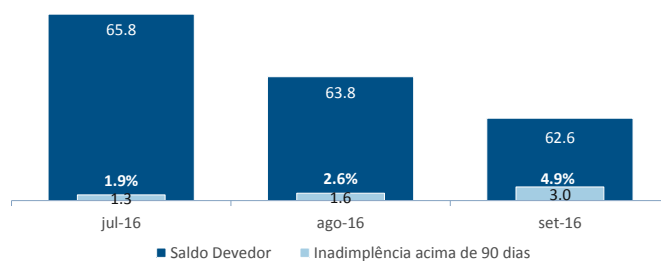
CRI 123 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



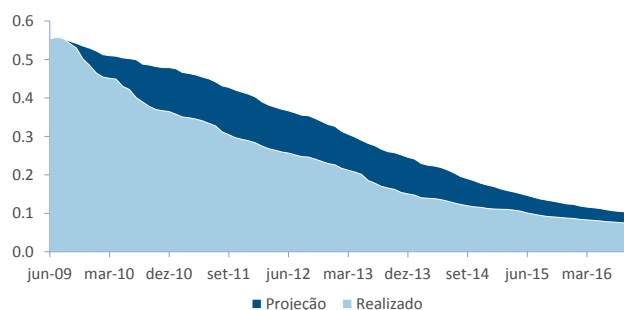
LTV vs. % Inadimplência



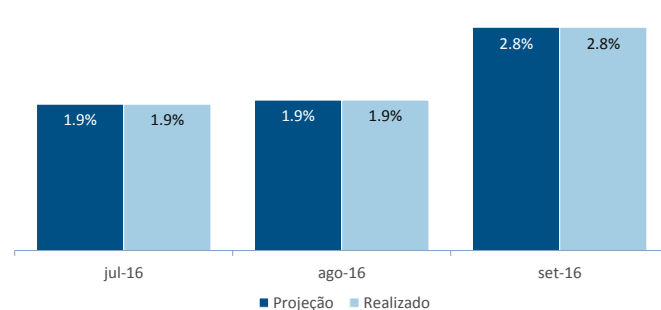
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

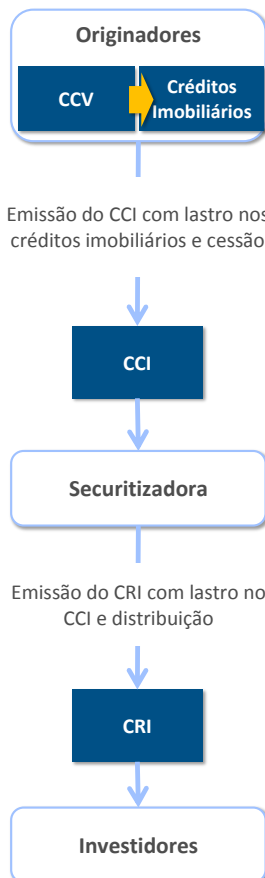


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



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	36.04%
Duration (anos)	3.68
Garantias	Regime fiduciário, Alienação Fiduciária, Coobrigação
Regras de Quitação Antecipada	Automático



Participação do CRI na Carteira

% PL do Fundo



Originadores

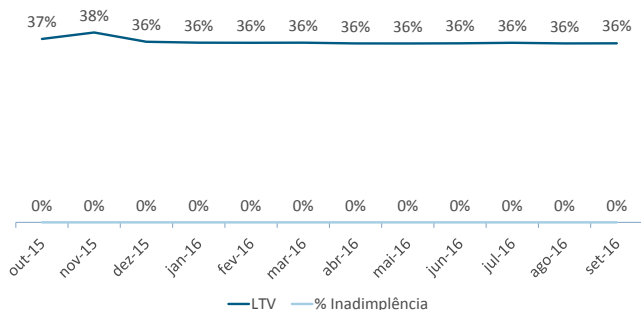
Helbor. Incorporadora imobiliária listada em Bolsa foi fundada em outubro de 1977.

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

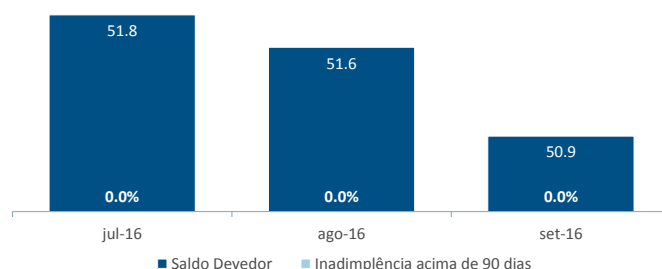
Brazilian Mortgages (BM). Principais produtos: (i) administração de FIs; (ii) financiamento a pessoas física e jurídica; (iii) emissões de LH e LCIs. Companhia Hipotecária pertencente ao Grupo Pan (desde 2011).

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

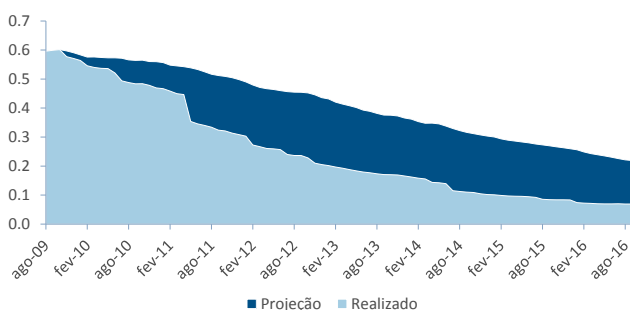
LTV vs. % Inadimplência



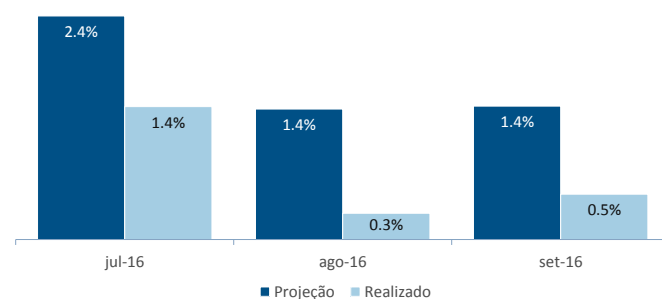
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



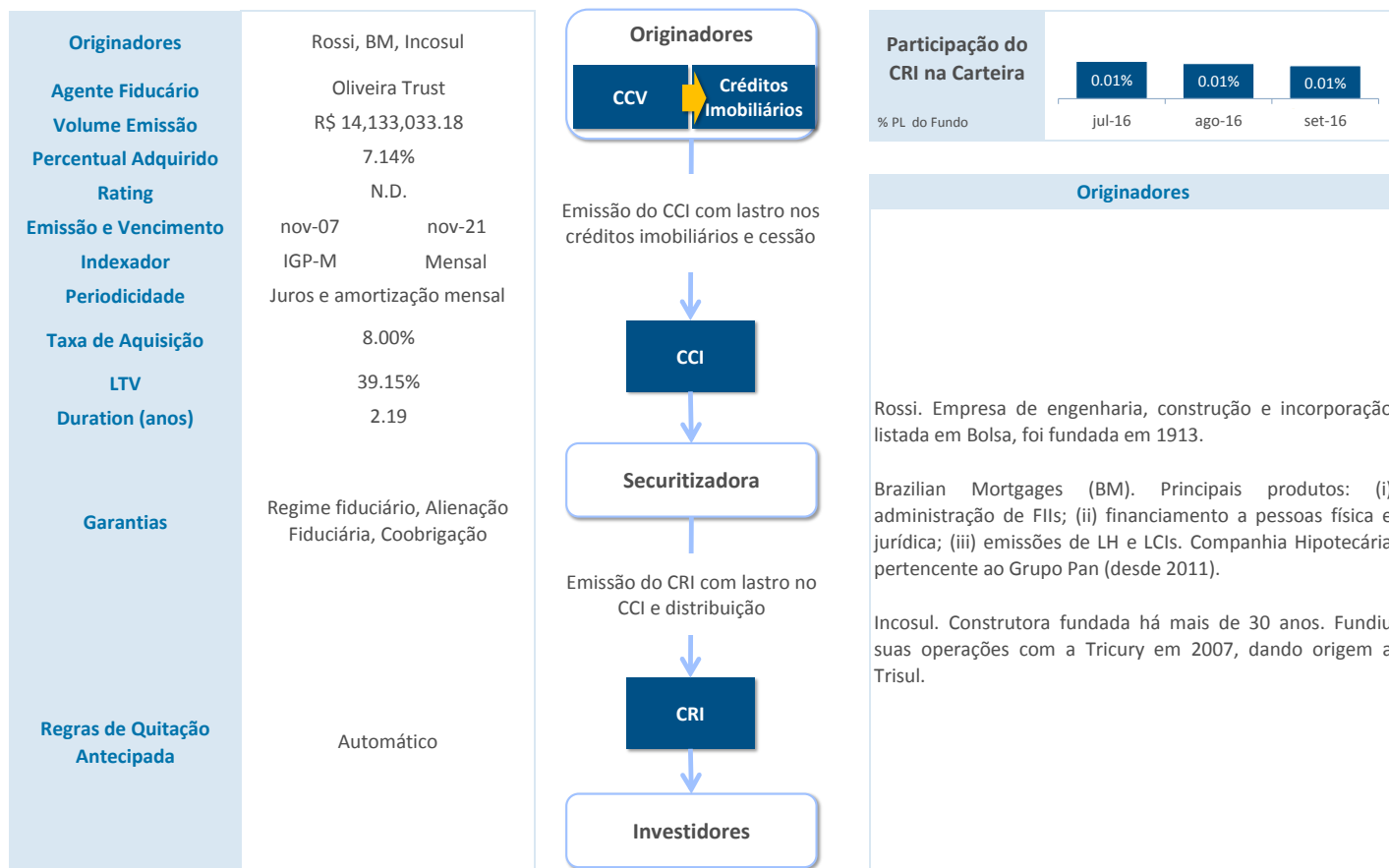
Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



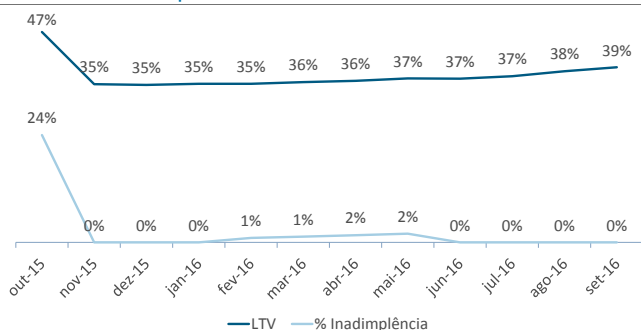
Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



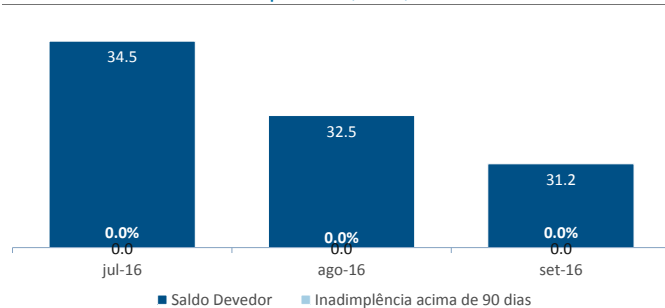
CRI 77 - Brazilian Securities - Residencial - Série Única



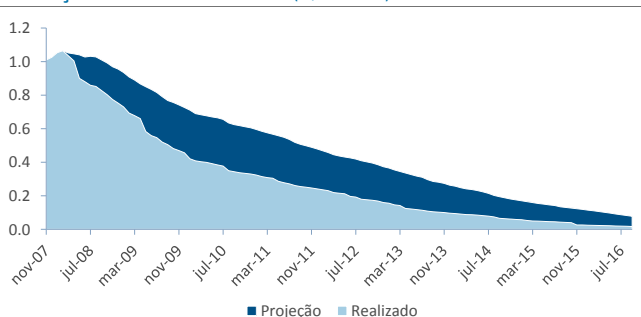
LTV vs. % Inadimplência



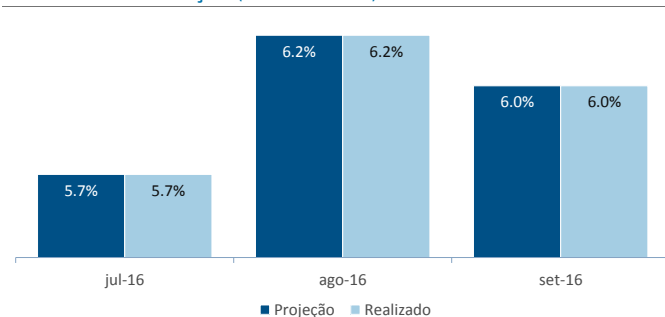
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)

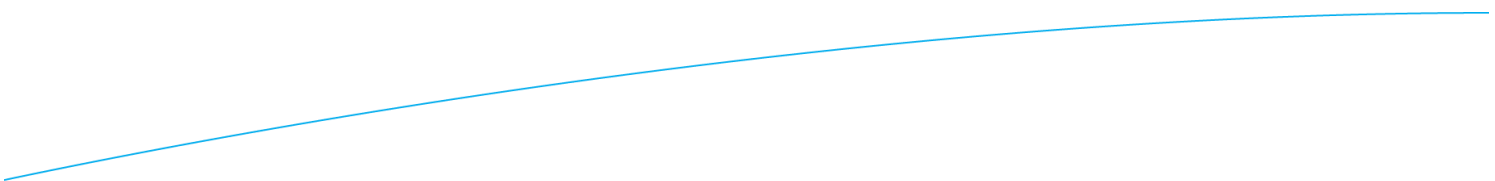


Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)



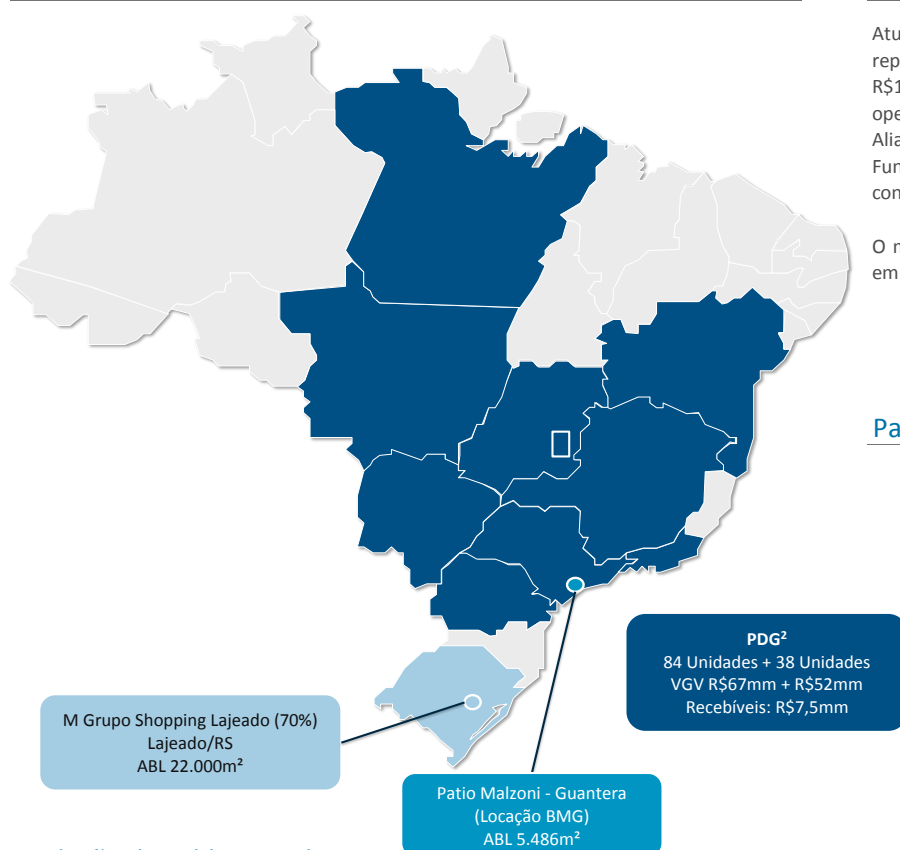
Carteira de CRIs

Corporativo e Varejo



Carteira Consolidada de CRIs Corporativo e Varejo¹

Distribuição por Estado

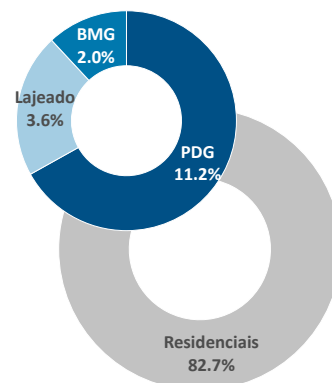


Comentários

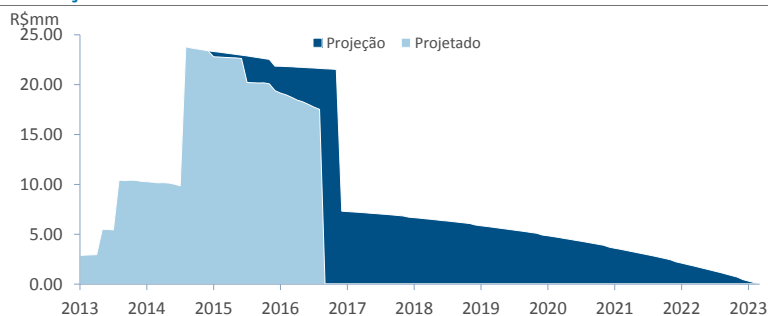
Atualmente o fundo possui outras 3 operações, que representam 17% do total de CRIs investidos pelo FEXC, ou R\$16,8 milhões. A Gestora aprovou a aquisição de duas operações não Residenciais em setembro, os CRIs da Aliansce e Rede D'Or, que passarão a compor a carteira do Fundo a partir do mês de outubro (portanto não contempladas nessa edição).

O mapa ao lado demonstra a localização dos ativos dados em garantia para os papéis investidos.

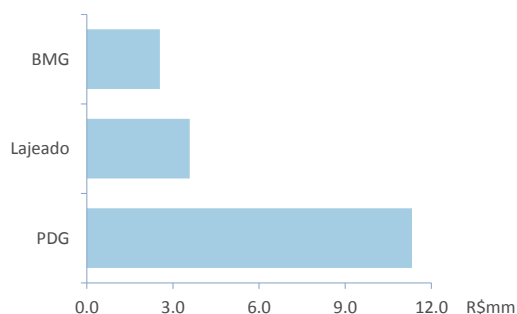
Participação por Ativo



Evolução do Saldo Devedor

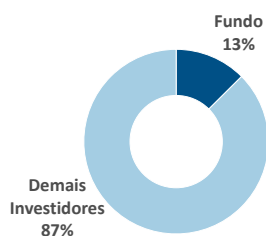


Exposição por Ativo



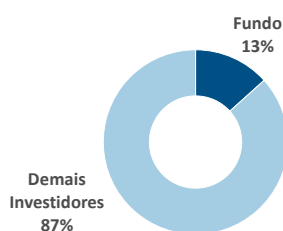
PDG

(% do total emitido)



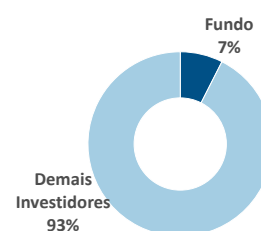
Lajeado

(% do total emitido)



BMG

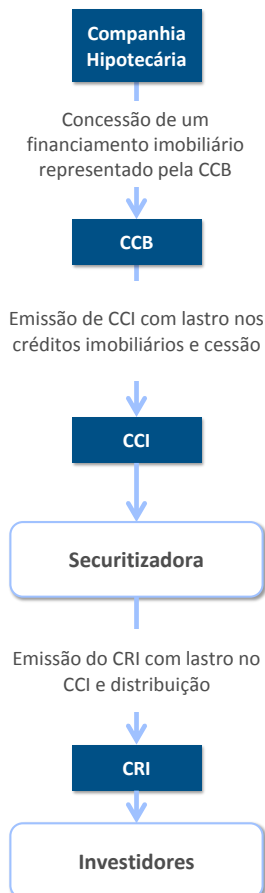
(% do total emitido)



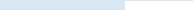
Nota: (1) Não incluídos CRI de liquidação financeira em Outubro/2016 (CRI Aliansce e CRI Rede D'Or)
(2) Número de unidades lastro passíveis de alteração conforme execução de vendas

CRI 25 - PDG Securitizadora - Corporativo - Série Única

Originadores	PDG Realty
Agente Fiduciário	Oliveira Trust
Volume Emissão	R\$ 112,500,000.00
Percentual Adquirido	12.53%
Rating	BB+ Fitch
Emissão e Vencimento	set-14 jan-16
Indexador	CDI Mensal
Periodicidade	Juros mensal e amort. ao final
Taxa de Aquisição	6.00%
LTV	-
Duration (anos)	0.73
Garantias	Após duas repactuações as ações da REP dadas em garantia foram substituídas por unidades de estoque, cujas vendas aceleram a amortização do papel.
Regras de Quitação Antecipada	Protestos acima de R\$10mm contra PDG; troca de controle da companhia; inadimplência contra qualquer instituição bancária



Participação do CRI na Carteira



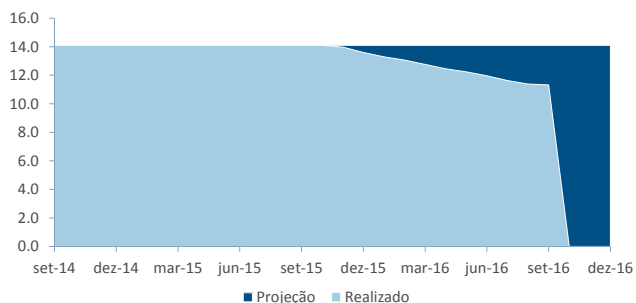
Período	% PL do Fundo
jul-16	7.78%
ago-16	7.62%
set-16	7.57%

Originadores

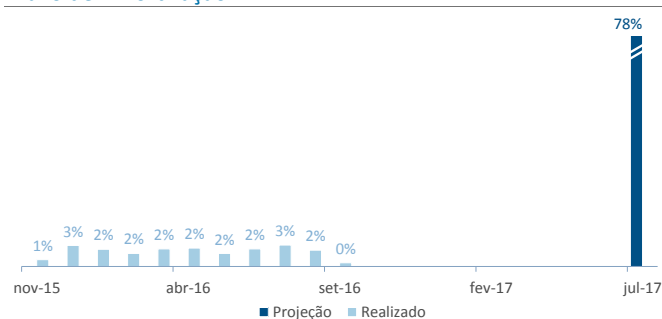
PDG. Construtora e incorporadora listada em Bolsa, foco em construções residenciais, foi fundada em 1998. Empresa é resultado da aquisição das seguintes incorporadoras/construtoras:

CHL; Goldfarb; Agre (Agra, Abyara e Klabim Segall); PDG São Paulo e TGLT.

Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização



Garantias

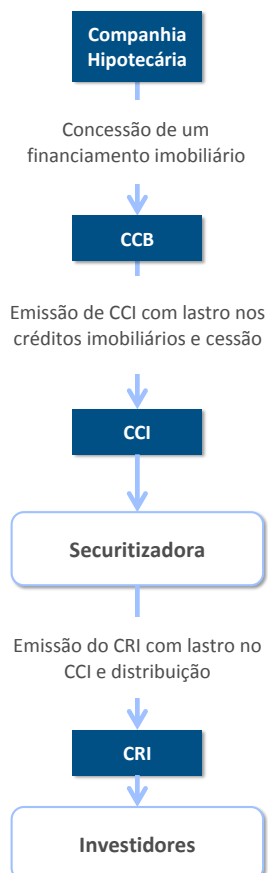
- AF de Estoque de Unidades Residenciais e Comerciais
 - 84 unidades residenciais performadas (1ª Repactuação no final de 2015)
 - VGV R\$67 milhões
 - 36 apartamentos e unidades comerciais performados (2ª Repactuação em junho de 2016)
 - VGV R\$52 milhões
 - Recebíveis: R\$7,5 milhões
- Todas as unidades 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 - Feb/16: CDI + 4,5%
 - Mar/16 - Jun/16: CDI + 5,0%
 - Jul/16 - Jul/17: CDI + 6,0%

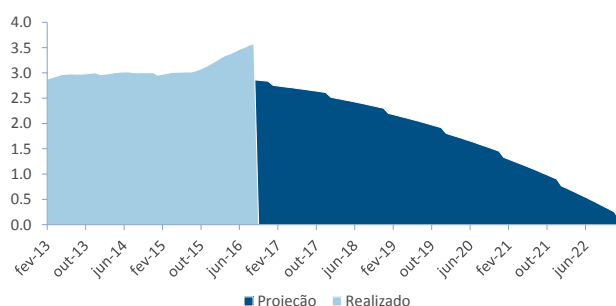
CRI 86 - RB Capital - Varejo - Série Única

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)	3.20
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.

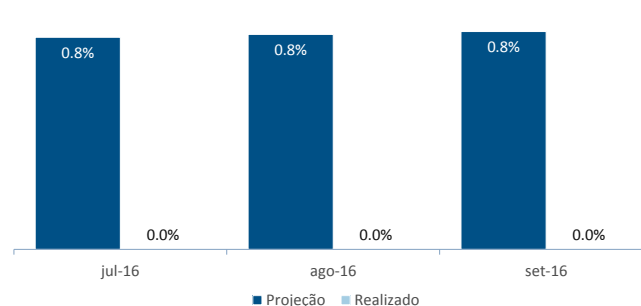


Participação do CRI na Carteira	
% PL do Fundo	2.37% 2.40% 2.40%
	jul-16 ago-16 set-16
Originadores	
M.Grupo. É constituído pelas empresas M.Invest, M.Hotéis, M.Inc, Star Air e M.Com que atuam, respectivamente, com shopping centers e hotéis, incorporação de empreendimentos residenciais e comerciais, 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 m ²), Design Mall (Gravataí/RS; ABL: 6 mil m ²), Aldeia Praia Shopping (Xangri-Lá/RS; ABL: 5 mil m ²), Shopping Bento (Bento Gonçalves/RS; ABL: 12 mil m ²) e Shopping Max (Santa Cruz do Sul/RS; ABL: 12 mil m ²)	
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)

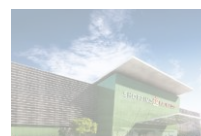


Garantias

- 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

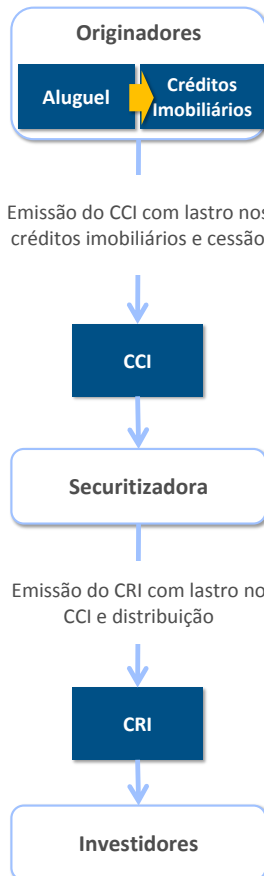
Highlights do Empreendimento

- 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)	3.21
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

% PL do Fundo



Originadores

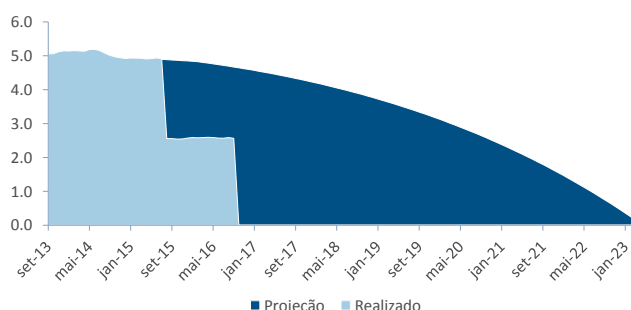
Banco BMG. Instituição do Grupo BMG, com sede em Belo Horizonte, MG. O banco foca em operações de empréstimo em consignação, também atua em financiamentos de veículos, crédito pessoal e corporativo, investimentos para pessoas físicas e jurídicas. Foi o primeiro banco do país a oferecer um fundo de recebíveis.

Ápice. Securitizadora de Recebíveis Imobiliários operante desde 2013.

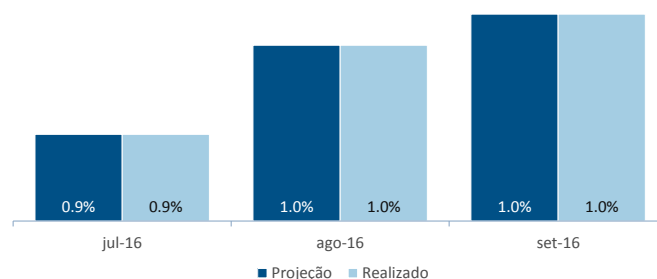
BR Partners. Banco de investimento Independente, especializado em assessoria financeira e investimentos.

Guantera Empreendimentos e Participações: Investidor estrangeiro com atuação no mercado imobiliário brasileiro.

Evolução do Saldo Devedor (R\$ milhões)



Fluxo de Amortização (Últimos 3 meses)

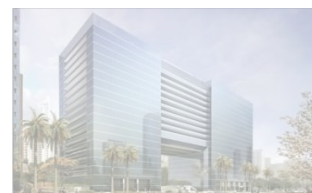


Garantias

- 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

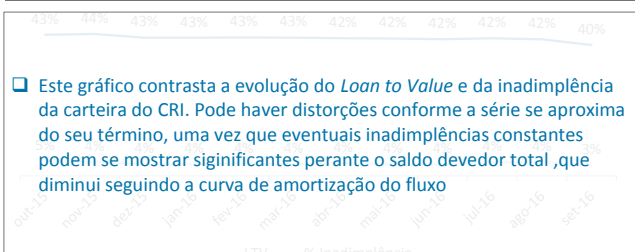
Número da Série - Securitizadora - Lastro - Subordinação

Fluxograma da emissão do CRI

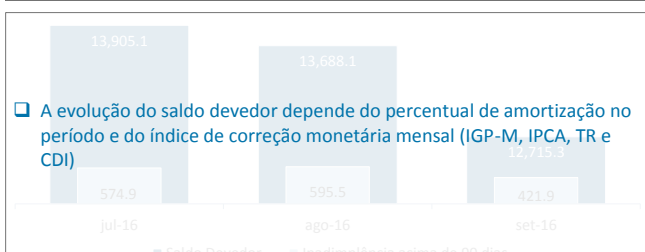
CRI 269 - Brazilian Securities - Residencial - Série Sênior

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
---	--	--

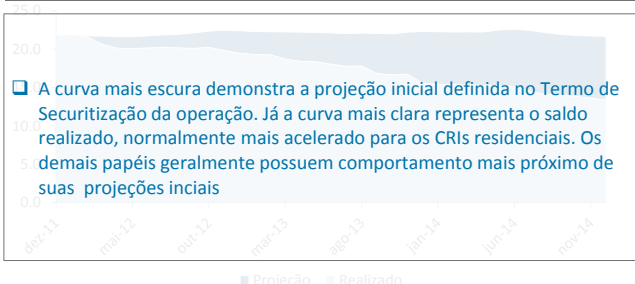
LTV vs. % Inadimplência



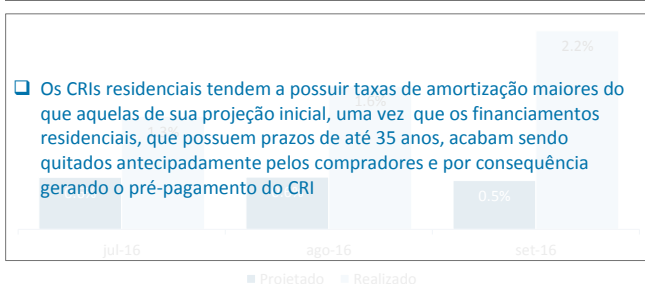
Saldo Devedor vs. Inadimplência (R\$ mil)



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.