



Fundo Imobiliário BTG Pactual Corporate Office Fund

FII BTG Pactual Corporate Office Fund

BRCR11

Informativo Mensal – Fevereiro 2025

Administrador e Escriturador:

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Gestor:

BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA

Comentário do Gestor

Visão Geral

Objetivo:

O BC Fund é um dos maiores fundos de investimento imobiliário listados na bolsa brasileira. Constituído em junho de 2007, o fundo adota uma gestão ativa com o objetivo primordial de investir em escritórios de laje corporativa com geração de renda, estrategicamente localizados em grandes centros comerciais do Brasil, seja por meio da aquisição direta de imóveis comerciais, seja pela aquisição de direitos sobre esses imóveis.

Possui uma política de gestão ativa:

- Melhoria contínua e estabilidade na geração de renda: realização de negociações eficientes nos contratos de locação e investimentos em expansão e melhorias dos imóveis.
- Geração de valor por meio de ganho de capital: reciclagem estratégica do portfólio, conforme a maturação dos investimentos, visando potencializar o retorno de longo prazo.

CNPJ:

08.924.783/0001-01

IPO do Fundo:

2012

Taxa de Administração:

0,25% a.a. sobre o valor de mercado

Taxa de Gestão:

1,10% a.a. sobre o valor de mercado¹

¹taxa de 1,50%a.a com desconto de 27% iniciado em fev/2016

Quantidade de Emissões:

7

Quantidade de Cotas:

26.638.202

Prazo:

Indeterminado

Público Alvo:

Investidores em geral

Comentário do Gestor

Em fevereiro de 2025, o BC Fund manteve um desempenho sólido, tendo distribuído R\$ 0,48 por cota, correspondendo a um dividend yield anual de 14,6%, considerando a cota de fechamento de fevereiro de 2025. Seguiremos focados na execução de nossas estratégias para 2025, mantendo o compromisso com a transparência, a eficiência operacional e a geração de valor de longo prazo para nossos investidores.

Dando continuidade à tendência observada pré período de férias escolares, fevereiro apresentou a retomada dos processos de locação, com a intensificação para regiões como, Chucri Zaidan e Pinheiros, que continuam seguem em alta e tendem a se traduzir em novas locações. Este movimento é importante pois contribui para a redução da vacância em nosso portfólio da Chucri, além de nos possibilitar negociar a reposição de inquilinos atuais do Edifício Eldorado, que no momento se encontram em aviso prévio, permitindo desta forma o menor impacto possível em termos de receita para nosso portfólio. Assim, embora na Chucri Zaidan não tenhamos registrado novas locações neste período, percebemos um mercado bastante movimentado, com muitas visitas e diversos RFPs (pedidos de propostas) em circulação para nossas áreas disponíveis.

Notamos ainda, que cada vez mais as companhias estão buscando áreas maiores e edifícios mais novos e funcionais. Os empreendimentos de alta qualidade têm se destacado nesse cenário. Antes, era comum utilizar a métrica de 7m² por colaborador, mas agora vemos uma demanda crescente por espaços acima de 10m² por colaborador, alinhando-se cada vez mais às tendências do mercado externo, buscando incentivar o colaborador a voltar para o presencial com ambientes mais amplos e confortáveis. Estamos atentos a essas movimentações para capturar o melhor potencial de valorização e expansão para nossos investimentos.



Site



Mailing



Fale com o RI



Resultado Trimestral



Release de Resultados 3T24

Principais Indicadores

Rendimentos e Performance

Valor de Mercado ¹ (R\$ bilhão) 1,05	Valor de Mercado ¹ (R\$ / cota) 39,47	Valor Patrimonial ² (R\$ bilhões) 2,311
Valor Patrimonial ² (R\$ / cota) 86,77	Cotistas 125.977	Imóveis 9
Vacância Financeira 11,7%	Vacância Física 13,1%	ADTV ¹ (R\$ milhão / dia) 1,59

DATA DO PAGAMENTO

14/02/2025

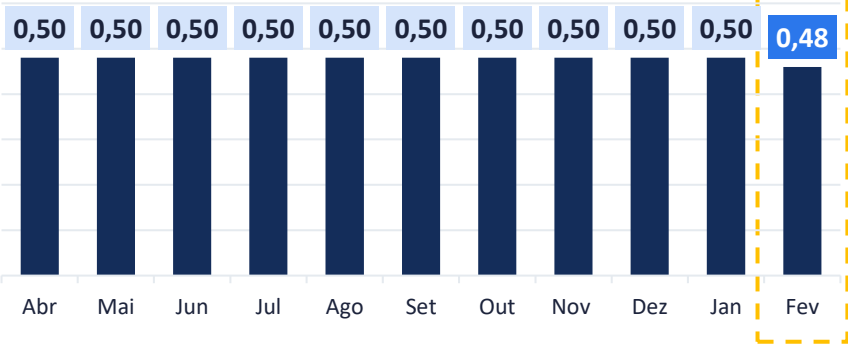
RENDIMENTO MENSAL³

0,48
R\$ / COTA

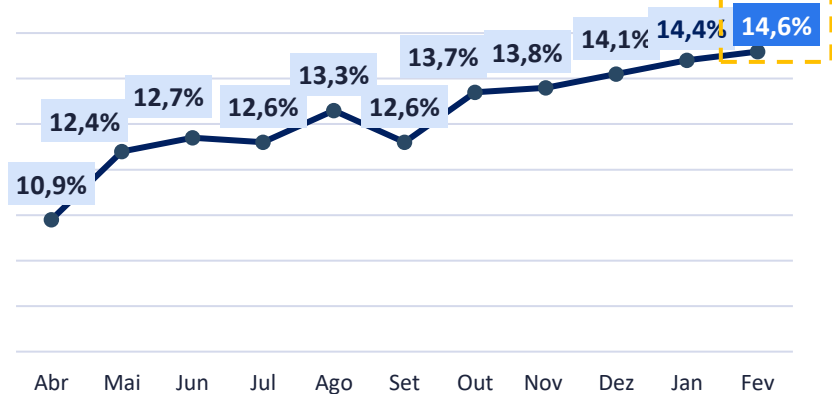
DIVIDEND YIELD ANUALIZADO

14,6%
(12M A.A)

Distribuição de Dividendos



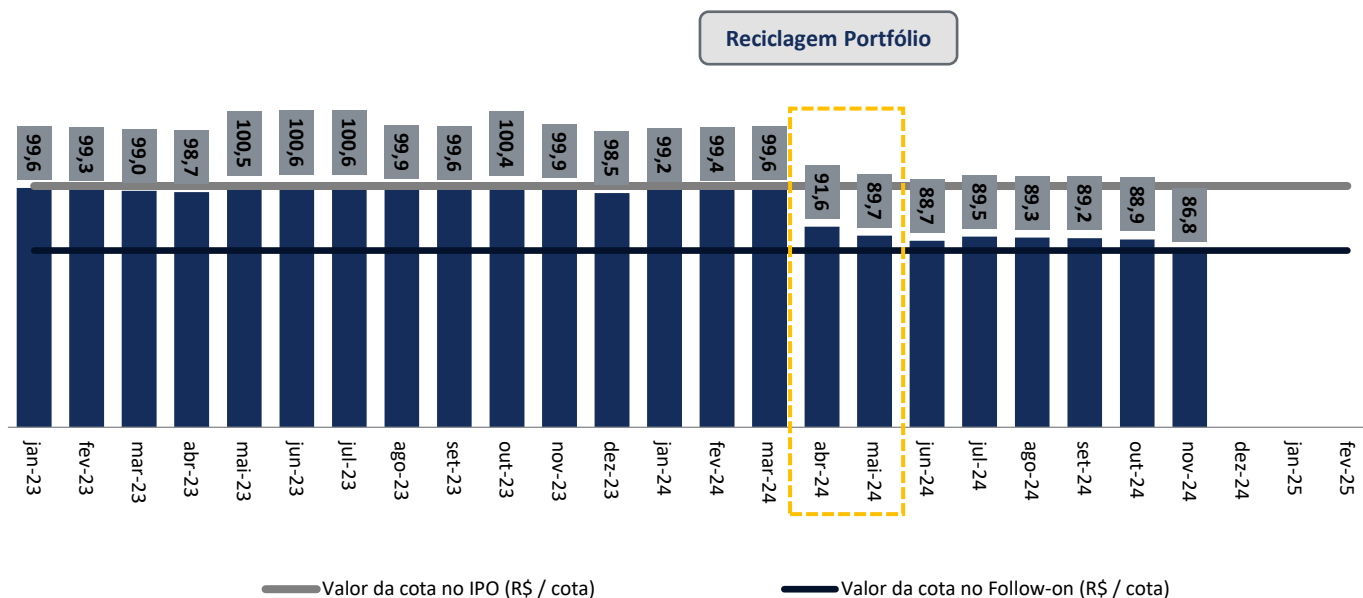
Dividend Yield Anualizado



Notas: (1) Data base: fevereiro de 2025; (2) Data base: novembro de 2024; (3) Rendimento pago no mês de referência do relatório

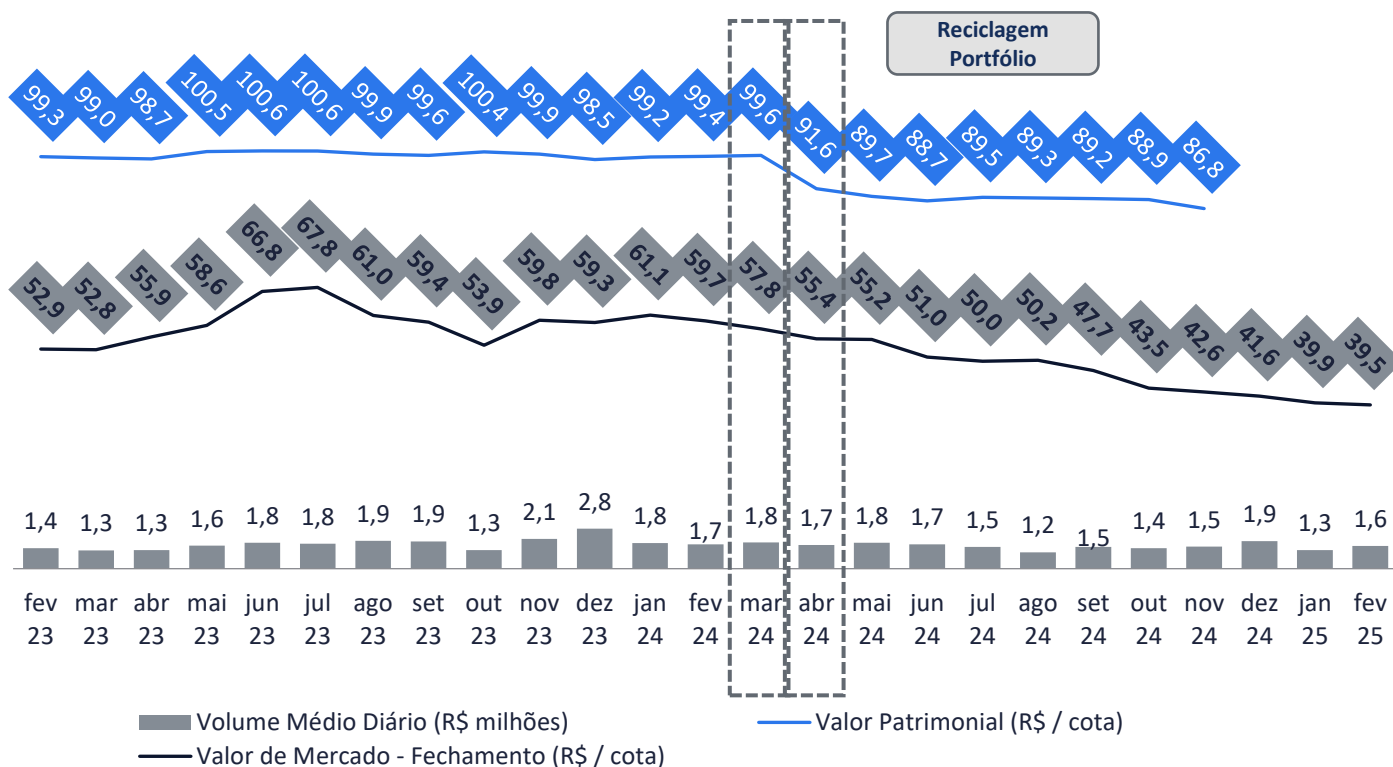
Indicadores de Mercado

Valor Patrimonial por Cota (R\$/Cota)



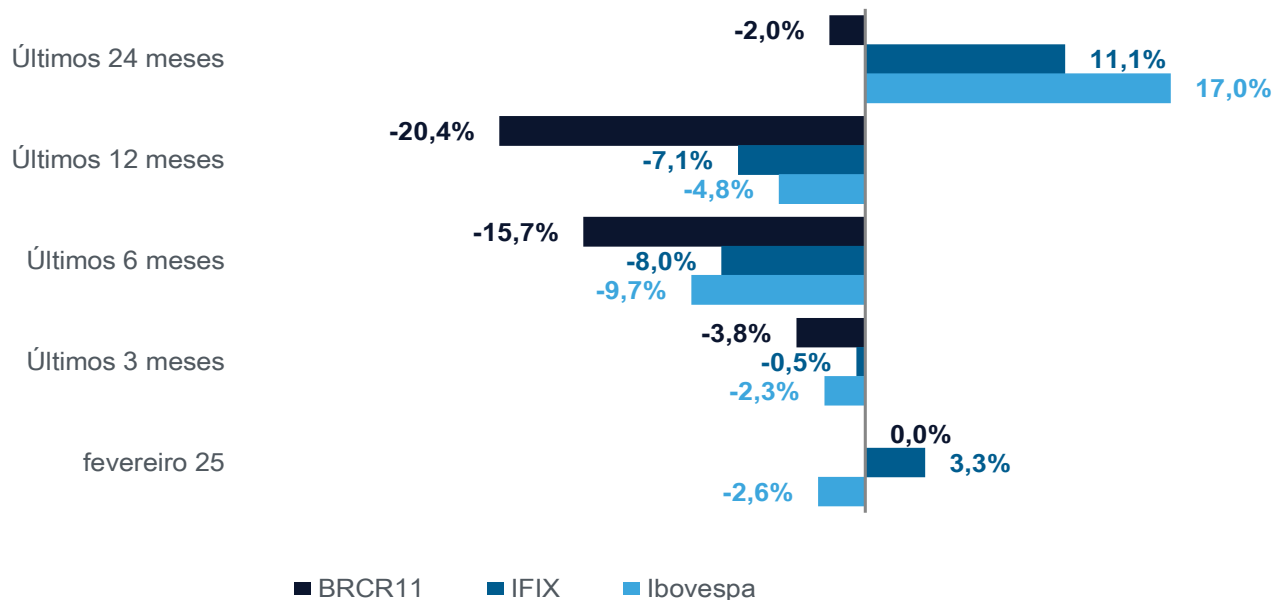
Como de costume, nos meses de maio e novembro de 2024, realizamos a reavaliação do portfólio, que impacta o valor patrimonial por cota. Em abril e maio de 2024, após a amortização do CENESP e a reciclagem do portfólio, e em novembro de 2024, podemos observar as mais recentes variações no valor patrimonial da cota do fundo.

Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociações



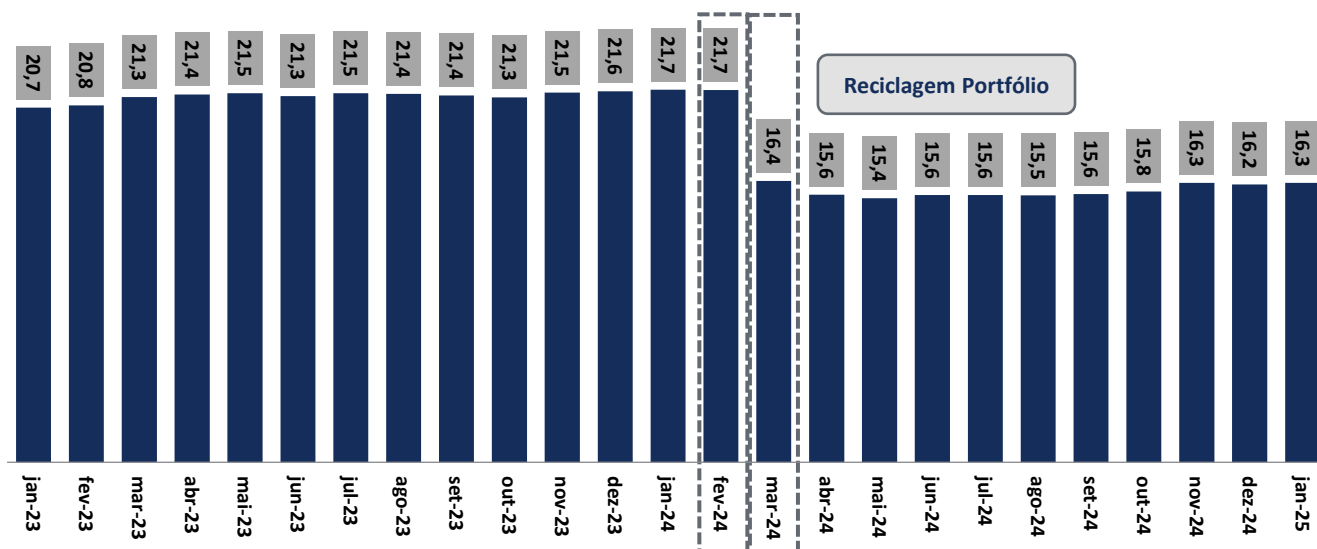
Indicadores de Mercado

Retorno do Cotista ⁴



Em fevereiro, o fundo apresentou um retorno ligeiramente positivo de 0,03%. Como comparativo, o Ibovespa registrou um retorno negativo de 2,6%, enquanto o IFIX teve um retorno positivo de 3,3%. No acumulado dos últimos 12 meses, o fundo apresenta um retorno negativo de 20,4%, em comparação ao IFIX, com retorno negativo de 7,1%, e ao Ibovespa, com retorno negativo de 4,8%.

Receita Contratada de Locação (R\$ Milhões)*



A receita contratada de locações teve um desempenho ligeiramente superior ao mês anterior, reflexo do reajuste contratual anual de parte da carteira do portfólio. Lembramos ainda que o novo patamar de Receita Contratada de Locação reflete também a reciclagem do portfólio realizada no 1 semestre de 2024. Após a movimentação, o novo patamar reflete os ativos atuais do fundo.

Notas: (4) Considera a valorização da cota no período (Valor de Fechamento do último dia do mês M / Valor de Fechamento do último dia do mês M-1) + Rendimento recebido pelo cotista no período;
(*) Medida não contábil que corresponde ao valor total dos contratos de locação vigentes no mês de referência, desconsiderando descontos, carências, multas e outros ajustes que impactam a receita contábil de locação.

Informações Financeiras

Performance na B3

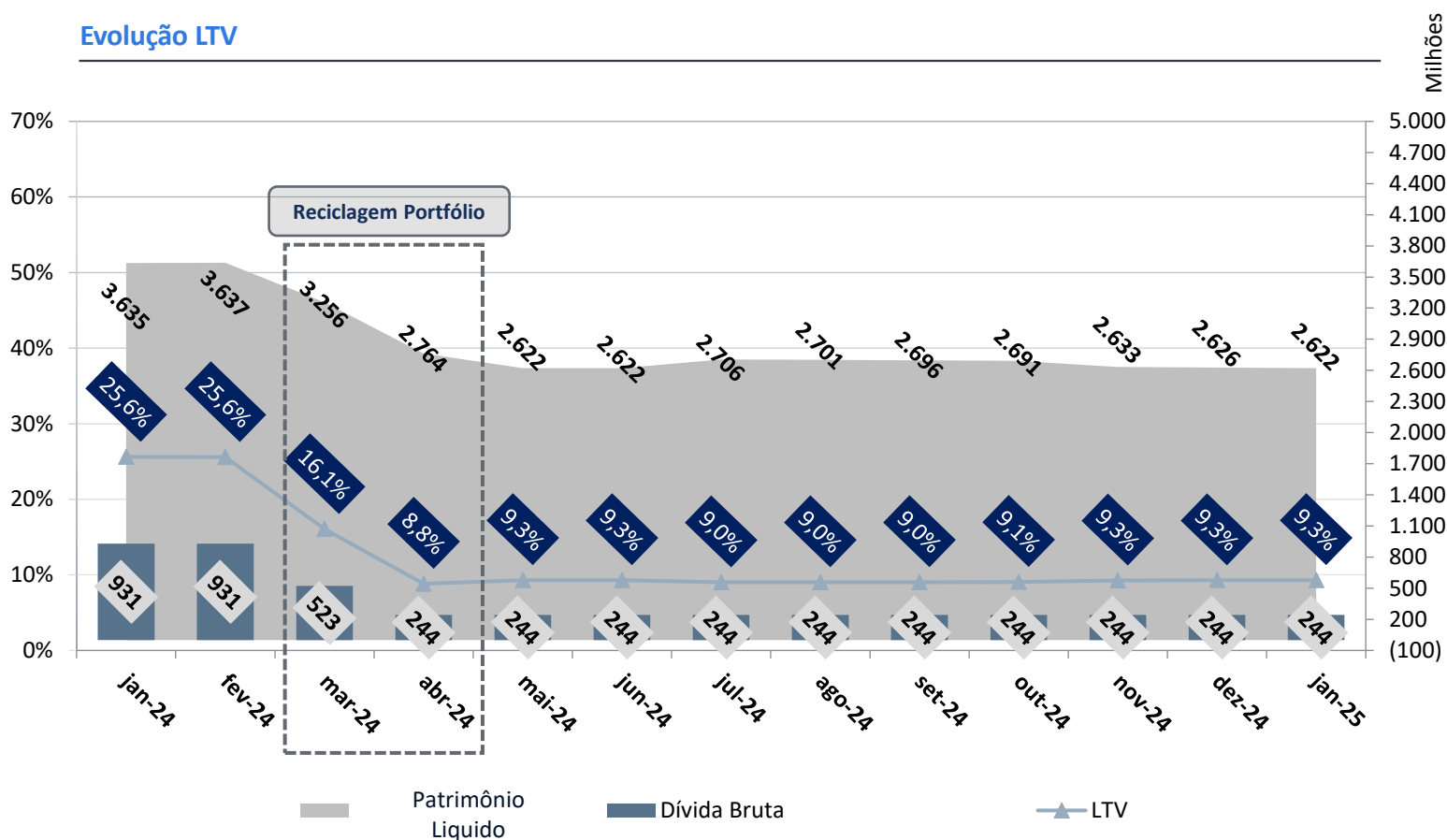
		Patrimonial	Mercado
Valor da cota ajustado*	[R\$/cota]	86,77	39,47
<i>Desconto ao valor patrimonial</i>	[%]	0,0%	-54,5%
Valor distribuído por cota	[R\$/cota]	0,48	0,48
Rentabilidade mensal	[%]	0,6%	1,2%
Rentabilidade anualizada (composto)	[%]	6,8%	15,6%
Quantidade de cotas	[# mi]	26,6	26,6
Valor das cotas	[R\$ mi]	2.311,5	1.051,4
(+) Dívida líquida (caixa líquido)	[R\$ mi]	113,9	113,9
(+) Participação de minoritários	[R\$ mi]	0,0	0,0
Valor implícito dos imóveis	[R\$ mi]	2.425,3	1.165,3
Receita contratada	[R\$ mi]	16,3	16,3
<i>Cap rate implícito</i>	[%]	8,1%	16,8%
<i>Cap rate ajustado (incl. áreas vagas)</i>	[%]	8,1%	19,0%
Área bruta locável	[mil m ²]	144,7	144,7
Valor implícito por m ²	[R\$/m ²]	16.757	8.051
Volume total negociado no mês	[R\$ mi]		31,8
Volume médio diário de negociação no mês	[R\$ mi]		1,6
% do fundo negociado no mês	[%]		2,7%
% do fundo negociado nos últimos 12 meses	[%]		28,1%
Var. da cota no mercado para mês anterior	[%]		-1,2%
Retorno do cotista no mês (incl. distribuição)	[%]		0,0%

Demonstrativos Financeiros

Devido ao processo de auditoria das demonstrações financeiras anuais do Fundo, este relatório não inclui as informações financeiras dos meses imediatamente anteriores (dezembro/2024 e janeiro/2025). As informações financeiras auditadas serão divulgadas no relatório 4º trimestre de 2024, em data a ser divulgada aos Cotistas.

Informações Financeiras

Evolução LTV



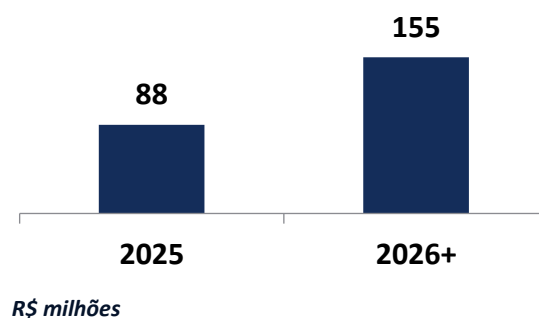
Curva de Amortização

Em fevereiro de 2025, os valores pendentes das obrigações continuam associados às aquisições dos ativos Diamond Tower e Torre Almirante, permanecendo estáveis em relação ao patamar observado no semestre anterior. Essa estabilidade reflete uma gestão consistente e disciplinada dos compromissos financeiros do fundo.

A dívida relacionada à obrigação de 2025 poderá sofrer um movimento de nova rolagem, indicando uma abordagem estratégica voltada para a preservação da liquidez no curto prazo.

Historicamente, essa prática tem garantido que o fundo não enfrente pressões imediatas de amortização, permitindo maior previsibilidade no planejamento financeiro. Além disso, historicamente o processo de rolagem veio acompanhado de uma expressiva melhoria nos parâmetros da obrigação. Desde sua contratação inicial, a um custo de CDI + 3,50%, o spread foi reduzido para CDI + 2,09%, o que representa não apenas uma economia significativa nos custos financeiros, mas também uma melhora na percepção de crédito do fundo por parte do mercado. Esse avanço reforça a confiança dos investidores e demonstra o sucesso da estratégia de otimização de dívidas.

Com essa abordagem, o fundo mantém uma estrutura de capital robusta e direciona os recursos disponíveis para aproveitar novas oportunidades de investimento ou incrementar a distribuição de rendimentos aos cotistas. Essa estratégia fortalece a geração de valor para os investidores ao equilibrar a eficiência financeira com o crescimento sustentável do portfólio.



Portfólio

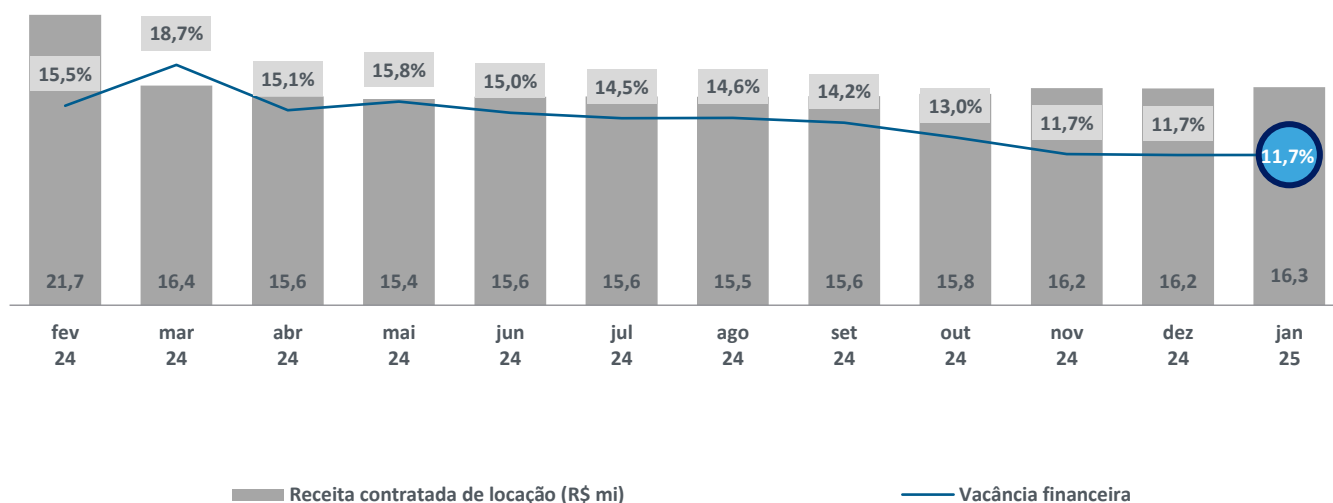
Vacância

A vacância financeira do portfólio, em janeiro de 2025, representava 11,7% em termos de receita de locação potencial, e 13,1% sobre o total de ABL em m², em linha com os dois meses anteriores dado a ausência de movimentos de entrada e saída no portfólio, resultado que costuma ser sazonal nas épocas de final e início de ano.

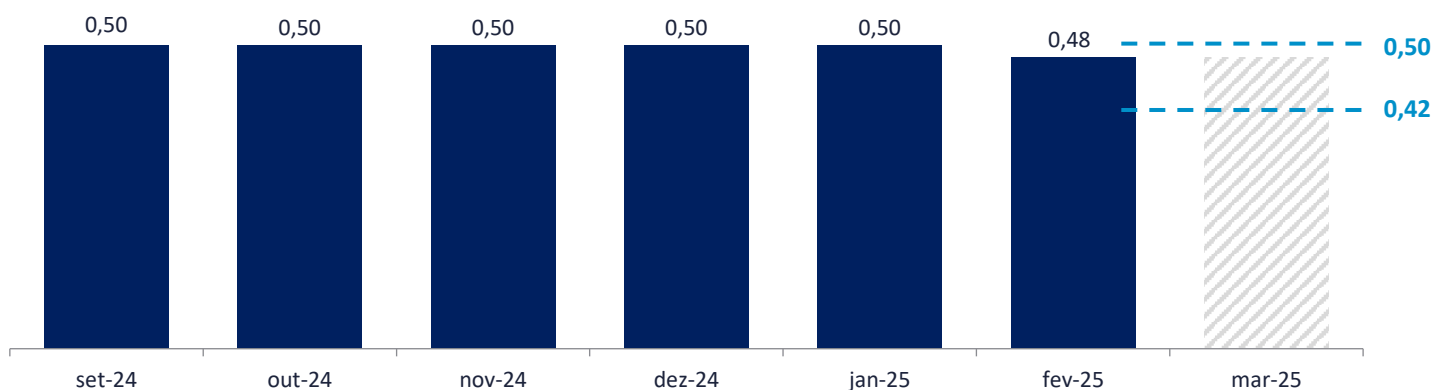
A vacância ao final de janeiro de 2025 correspondia a 13.150 m² no Torre Almirante, 3.709 m² no EZ Towers, 1.015 m² no MV9, 765 m² no Sucupira e 351 m² no Montreal.

Nos meses seguintes, 8,6% da carteira de contratos será reajustada pela inflação, enquanto que neste período não teremos contratos em processo de renovação.

Evolução da Vacância Financeira e Receita Contratada de Locação (5)



Histórico e Previsibilidade de Distribuição do Semestre (R\$/cota) (6 | 7)

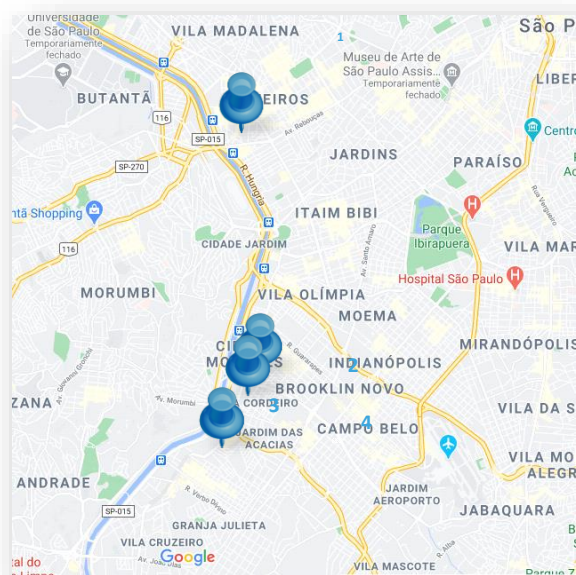


Notas: Histórico ajustando, considerando o ajuste da participação de ABL no Cenesp; (5) Medida não contábil que corresponde ao valor total dos contratos de locação vigentes no mês de referência, desconsiderando descontos, carências, multas e outros ajustes que impactam a receita contábil de locação. (6) Rentabilidade passada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura. A previsibilidade de distribuição pode sofrer alterações sem aviso prévio; (7) A rentabilidade mensal se refere a competência m-2.

Portfólio

	Classe	Cidade	Data de Aquisição	% do Ativo	ABL (m²)	Vacância (m²)	Receita Contratada (R\$ mil)	R\$/m²	% da Receita Total Potencial ⁽⁹⁾	Principais Inquilinos ⁽⁹⁾
CEO Office	AAA	R. de Janeiro	fev-19	27%	4.782	0,0%	383	80,0	2,0%	Tim
Diamond Tower	AAA	São Paulo	jul-20	100%	36.918	0,0%	4.498	121,8	28,2%	Samsung, Cargill
Eldorado	AAA	São Paulo	abr-09	34%	22.246	0,0%	4.020	180,7	25,7%	ACE Seguradora, Anbima, LinkedIn, Via Varejo
EZ Towers - B	AAA	São Paulo	out-20	16%	7.520	49,3%	484	127,1	5,7%	UnitedHealth, Marsh
Montreal	A	R. de Janeiro	dez-07	100%	6.439	5,5%	335	55,0	2,2%	Estácio, Patrys
MV9	B	R. de Janeiro	fev-19	100%	15.174	6,7%	880	62,2	4,5%	INPI
Senado	AAA	R. de Janeiro	fev-19	20%	19.035	0,0%	3.526	185,2	10,8%	Petrobras
Sucupira	AAA	São Paulo	nov-19	21%	7.534	10,2%	777	114,8	4,7%	Sanofi
Torre Almirante	AAA	R. de Janeiro	dez-21	60%	25.087	52,4%	1.370	114,8	16,2%	WeWork, BankRio, Marsh
Total					144.735	13,1%	16.273	129,4	100,0%	

São Paulo



1



Eldorado

Classe: AAA
ABL: 22.248 m²
Ocupação: 100%

2



Diamond Tower

Classe: AAA
ABL: 36.198 m²
Ocupação: 100%

4



EZ Towers (B)

Classe: AAA
ABL: 7.520 m²
Ocupação: 51%

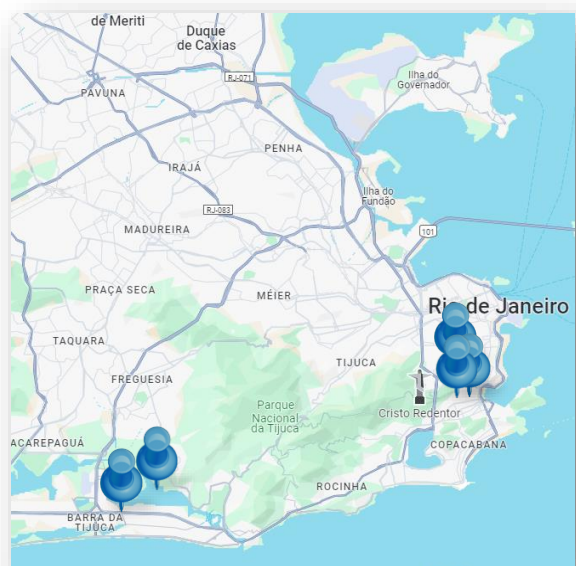
3



Sucupira

Classe: AAA
ABL: 7.534 m²
Ocupação: 90%

Rio de Janeiro



5



MV9

Classe: B
ABL: 15.174 m²
Ocupação: 93%

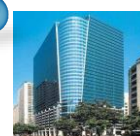
6



Senado

Classe: AAA
ABL: 19.035 m²
Ocupação: 100%

9



Torre Almirante

Classe: AAA
ABL: 25.087 m²
Ocupação: 48%

7



CEO Office

Classe: AAA
ABL: 4.782 m²
Ocupação: 100%

8



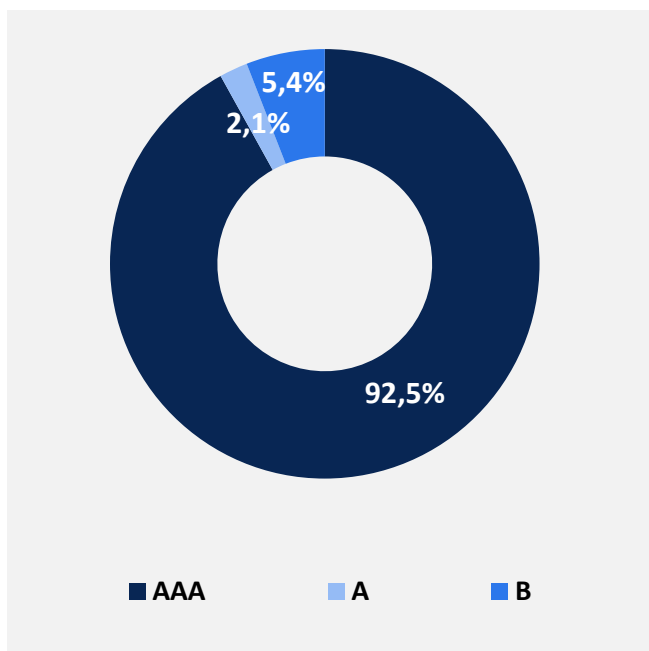
Montreal

Classe: A
ABL: 6.439 m²
Ocupação: 95%

Portfólio

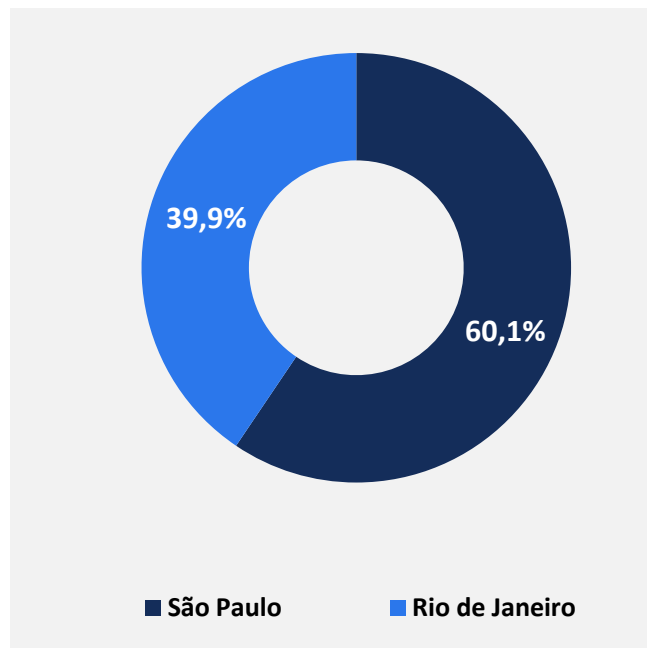
Receita por Classe de Ativo

(% da Receita Contratada Total)



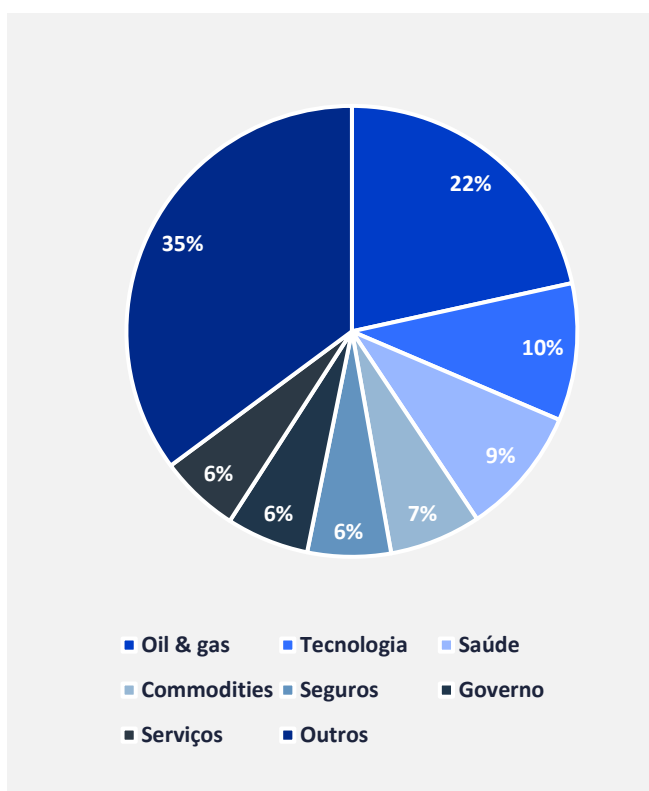
Receita por Região

(% da Receita Contratada Total)



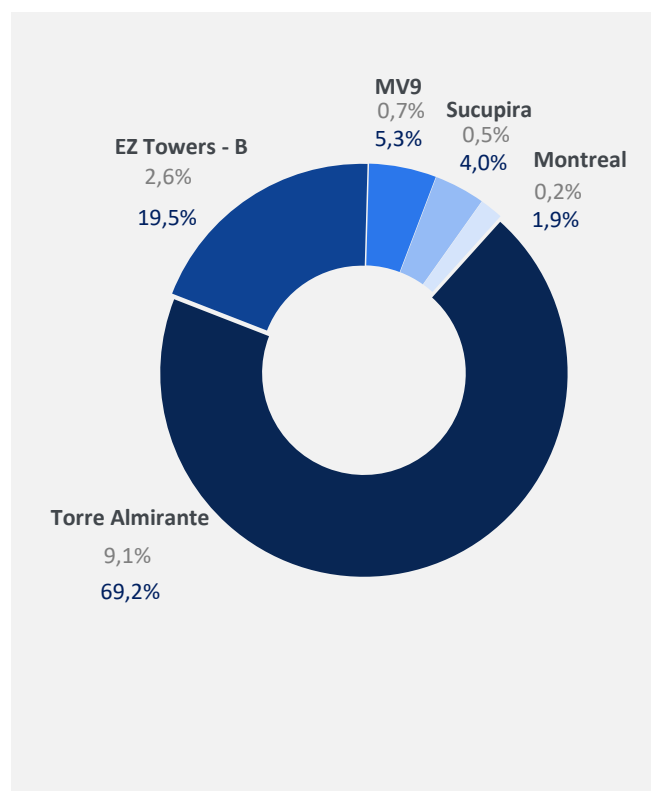
Receita por Setor

(% da Receita Contratada Total)



Composição da Vacância por Ativo

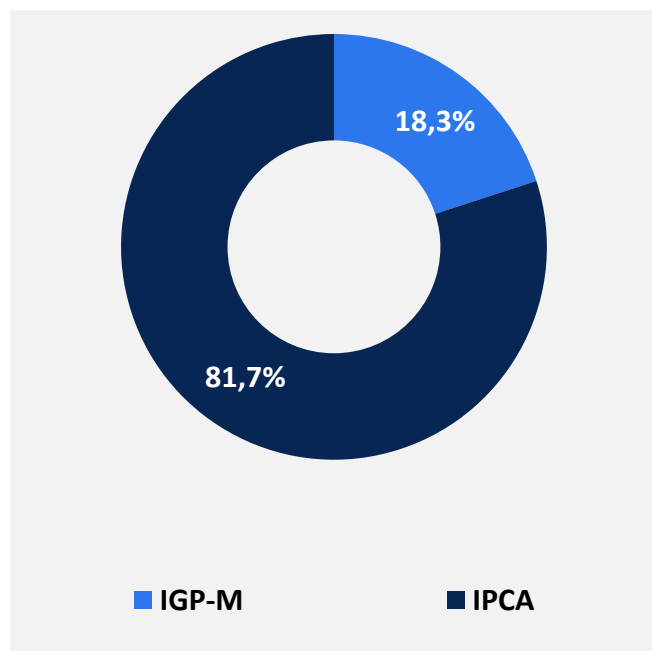
(% Área Bruta Locável Total)



Portfólio

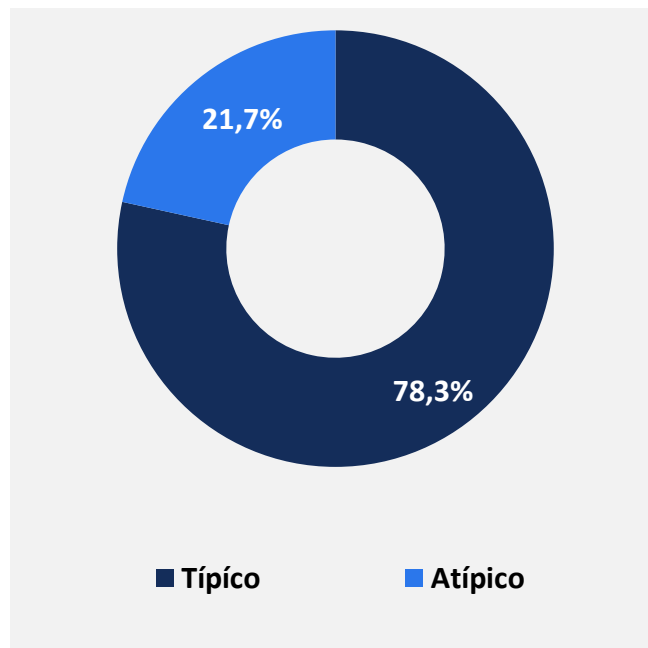
Índices de Reajuste

(% da Receita Contratada Total)



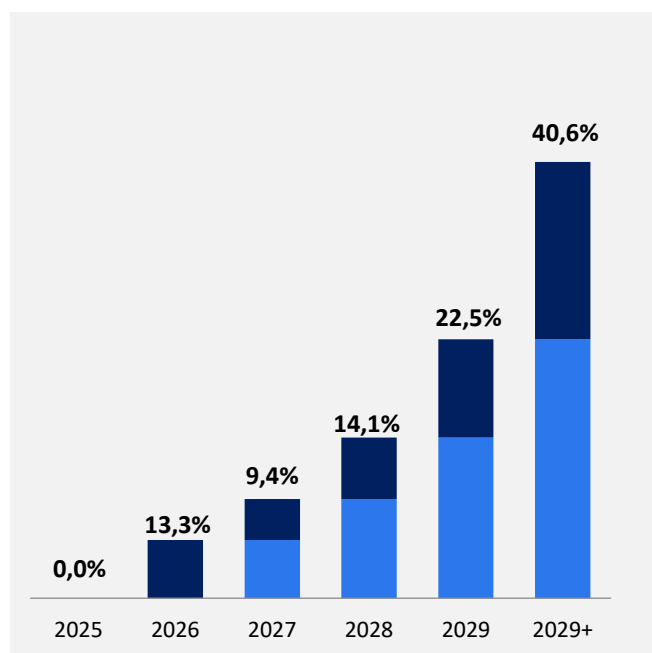
Tipicidade dos Contratos

(% da Receita Contratada Total)



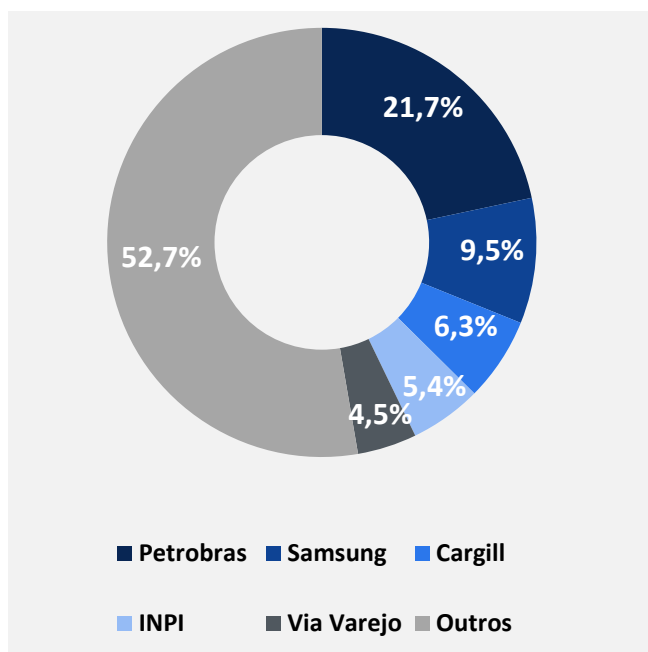
Cronograma de Vencimentos

(% da Receita Contratada Total)



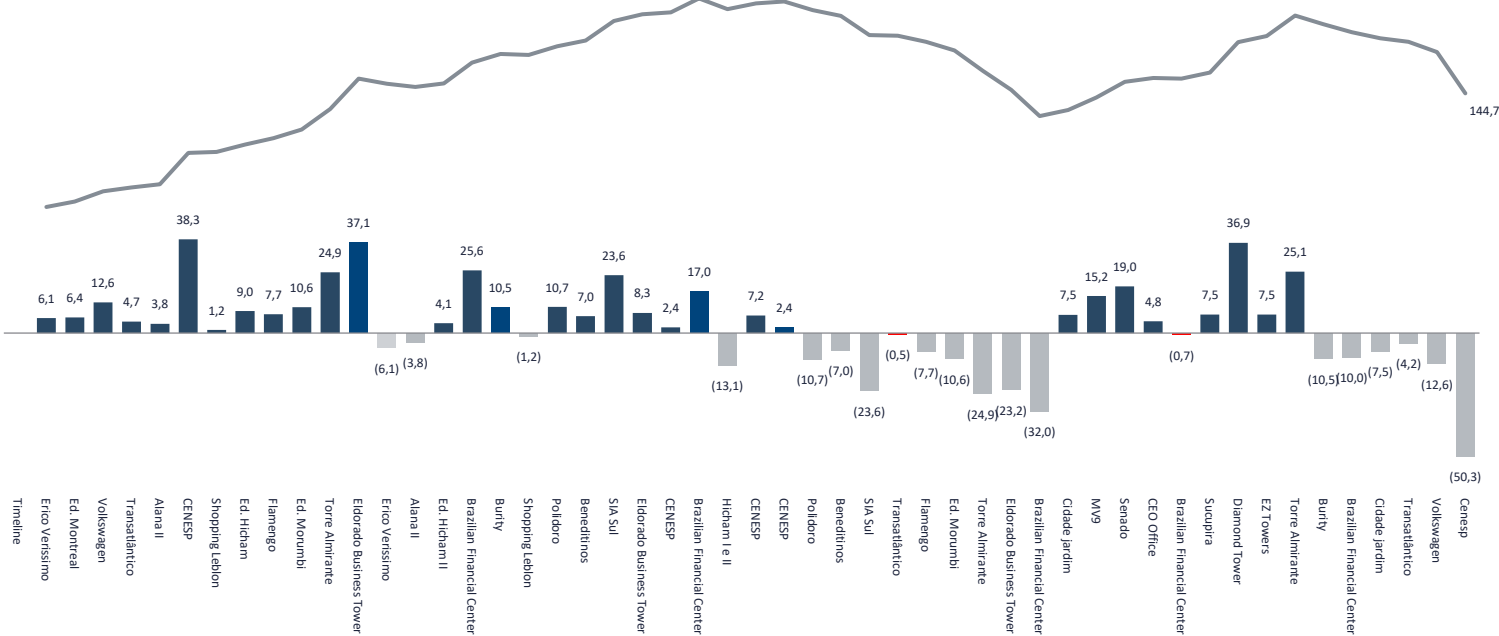
Principais Locatários

(% da Receita Contratada Total)

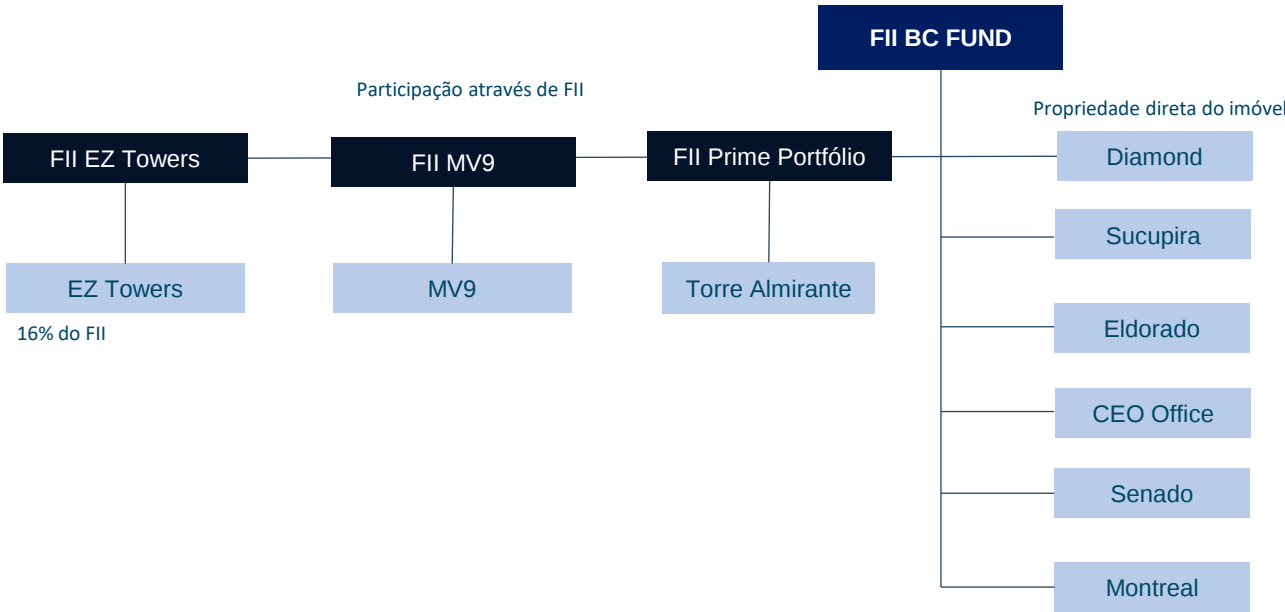


Portfólio

Linha do Tempo da Evolução da Carteira



Estrutura Organizacional do Fundo



Disclaimer

Fundos de investimento imobiliários 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 do 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 de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

