



Fundo de Investimento Imobiliário
FII Integral BREI Fundo de Fundos (IBFF11)

Relatório Mensal

Dezembro de 2020

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

PALAVRA DO GESTOR

O ano de 2020 se encerra como um dos anos mais desafiadores das últimas décadas, com grandes incertezas e novos desafios pela frente, principalmente em relação a questão fiscal do país e a vacinação em massa da população, para enfim superar a pandemia. Apesar da tragédia pela morte de mais de 200.000 brasileiros, o impacto econômico da pandemia foi abaixo das expectativas iniciais. Medidas como o auxílio emergencial foram fundamentais nesse sentido, a fim de manter a demanda aquecida e evitar uma recessão maior. É evidente que o custo fiscal dessa política é alto, o que torna as reformas ainda mais fundamentais. Portanto, 2021 deve ser um ano de consolidação da retomada econômica pós pandemia e foco total, no âmbito político, nas aprovações das reformas, tão fundamentais para o país, especialmente as reformas administrativa, tributária e o novo pacto federativo.

Em vista disso, as atenções se voltam ao início da vacinação e seus entraves políticos e burocráticos, assim como a eleição da câmara e do senado, que devem ditar o ritmo das reformas no congresso. Com o começo da vacinação em janeiro, a dúvida que persiste é em quanto tempo conseguiremos ter a imunização em massa e quando voltaremos a normalidade pós pandemia. Em relação ao seguimento das reformas, na nossa visão, os dois principais candidatos da câmara têm discursos reformistas e devem dar sequência na agenda do governo, minimizando o risco político de aprovação das reformas. Ainda esperamos um 2021 difícil e com grandes desafios, no entanto, pode ser um ano importante de consolidação da recuperação econômica e que deve ser aproveitado de maneira inteligente pelas lideranças políticas do país para que as reformas sigam avançando.

Esperamos assim, fechar o ano de 2020 com uma queda no PIB entre 4,10% e 4,40%, expectativa sensivelmente abaixo das projeções de mercado em julho, momento de de alto estresse por conta da pandemia, que apontavam para uma queda de quase 7% do PIB. A inflação, apesar de terminar o ano acima das expectativas, deve fechar 2020 perto do centro da meta do Banco Central, fixada em 4,50%. Com isso, a expectativa de mercado é de um aumento da SELIC para 3,25% em 2021, para 4,75% em 2022 e 6,00% em 2023. Contudo, esse nível de juros ainda configura um patamar muito baixo para os padrões brasileiros, na nossa visão.

Já para o mercado imobiliário, esse ano, apesar das dificuldades e incertezas, teve um saldo positivo para diversos segmentos, com algumas exceções. Impulsionado pelos juros baixos, as vendas no mercado residencial bateram recorde, o segmento de logística se consolidou e foi um dos segmentos mais beneficiados nesse momento, com alta compressão de cap rate, fundos de papel também passaram bem pelo teste da crise. Já o segmento corporativo acabou sofrendo mais, muito em função da crise vivida pelas empresas e a capacidade destas de honrar com aluguéis, fazendo a vacância* se elevar de 14,77% no início de 2020 para 19,33% no fim do ano, interrompendo três anos de boa recuperação desse segmento. Contudo, os fundamentos do segmento comercial seguem positivos, tanto do lado da oferta, quando a demanda que deve voltar a se aquecer com a retomada econômica. Lembrando que as áreas nobres de São Paulo, por exemplo, seguem com indicadores de vacância muito baixos. Por outro lado, os segmentos de shoppings e hotéis foram os mais afetados e ainda apresentam muita incerteza no curto prazo, apesar de também possuírem bons fundamentos no longo prazo, por isso, nos mantemos cautelosos em relação a esses segmentos.

O ano também foi positivo para a indústria de fundos imobiliários. 2020 teve um resultado surpreendente pela dificuldade da pandemia e ultrapassou o recorde de 2019 com 25 bilhões captado contra 23 bi, o que indica, mais uma vez, que os FIs caíram no gosto do brasileiro e, num patamar de juros tão baixo e com pouca atratividade da renda fixa, a busca por diversificação, principalmente por ativos reais, atraiu volume relevante para essa indústria. Conseqüentemente, o número de investidor vem batendo recorde mês a mês, alcançando a marca de 1 milhão de investidores em setembro e fechando o ano com 1,2 milhão.

Com isso, o IBFF11 encerra o ano com R\$ 3,7 milhões em dividendos distribuídos, o que representa R\$ 5,6245/cota, sendo R\$ 2,0 milhões em ganho de capital realizado, ou R\$ 2,9640/cota. Adicionalmente, negociamos um volume de aproximadamente R\$ 66 milhões em transações de FIs, sendo R\$ 40 milhões em compras e R\$ 26 milhões em vendas no período, além de R\$ 7 milhões em operações de CRI. Com o valor de fechamento ao fim do mês de dezembro, esse resultado representa um dividend yield de 6,82%. Desde o início do Fundo em setembro de 2019, foram distribuídos R\$ 4,9 milhões, ou R\$ 7,3317/cota, acima da previsão no material publicitário da oferta, apesar dos desafios impostos pela pandemia.

No mês de dezembro, realizamos aproximadamente R\$ 6 milhões, principalmente com foco em rebalancear a carteira, ajustando a diversificação por segmento. Foram realizados os ativos VLOL11, CVBI11, KNIP11, ALZR11 e HGLG11, com ganho de capital de aproximadamente R\$ 58 mil, antes de descontar o IR de ganho de capital. Com isso, abriu-se espaço para novas alocações. Também foram alocados R\$ 500 mil em RBRL11.

Fontes: Banco Central, IBGE, B3, G1, Valor Pro, Siila; * Dados São Paulo Classe A & A+

Data base: 31/12/2021

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	236.152
Lucro* / cota	0,3542
Dividendos	238.659
Dividendos / Cota	0,3580
Dividend Yield	0,43%
Dividend Yield a.a.	5,33%

Avaliação

Valor de Mercado	55.001.183
Valor de Mercado / Cota	82,50
Valor Patrimonial	59.293.006
Valor Patrimonial / Cota	88,94
(Des)ágio (VM / VP)	(7,24%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	4.800.487
Média Diária Negociada	240.024
Liquidez	8,7%
Cotistas	4.735

*adição de resultados operacionais não caixa

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

PALAVRA DO GESTOR

Seguimos buscando, via meios legais, a recuperação do que foi pago em imposto de ganho de capital. No IBFF11, já foram gastos R\$ 573.706,61 em imposto de ganho de capital, o que pode, caso haja parecer favorável, potencialmente representar um incremento total de R\$ 0,86/cota nos dividendos até dezembro-20.

Em relação as negociações no mercado secundário, a liquidez do Fundo fechou em R\$ 240 mil negociados ao dia no mês de dezembro, comparado a R\$ 212 mil em negociações diárias no mês passado, o que representa 8,7% de liquidez no mês.

Mantemos nosso compromisso de trazer transparência aos nossos cotistas e nos colocamos a disposição para sanar quaisquer dúvidas, por meio do e-mail fof@integralbrei.com.br.

Data base: 31/12/2021

PRINCIPAIS DESTAQUES DO MÊS

Resultados do Mês

Lucro*	236.152
Lucro* / cota	0,3542
Dividendos	238.659
Dividendos / Cota	0,3580
Dividend Yield	0,43%
Dividend Yield a.a.	5,33%

Avaliação

Valor de Mercado	55.001.183
Valor de Mercado / Cota	82,50
Valor Patrimonial	59.293.006
Valor Patrimonial / Cota	88,94
(Des)ágio (VM / VP)	(7,24%)

Mercado Secundário

Volume Negociado	4.800.487
Média Diária Negociada	240.024
Liquidez	8,7%
Cotistas	4,735

*adição de resultados operacionais não caixa

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

PRINCIPAIS DESTAQUES

- > O Fundo apresentou lucro / resultado ajustado* de R\$ 236 mil, sendo 289 mil relativo a rendimentos de ativos imobiliários investidos. 47 mil em ganho de capital no mercado secundário e R\$ 2,6 mil de receita financeira, descontadas as despesas do fundo;
- > Dividendos de R\$ 0,35/cota, ou 101% do lucro distribuível no mês, o que representa um *dividend yield* anualizado de 5,33%. No ano de 2020, foram distribuídos R\$ 5,62/cota, ou 6,82% de *dividend yield* anualizado. Desde o início já foram distribuídos 7,33, uma média mensal de 0,46/cota em dividendos, representando um *dividend yield* anualizado de 6,59%.
- > Variação patrimonial de 1,44%, passando de R\$ 87,68 para R\$ 88,94, contra valorização de 2,19% do IFIX. Considerando o valor de fechamento ao fim de dezembro, o deságio da cota de mercado comparado a cota patrimonial estava em 7,24%;
- > O ROE* ajustado do FOF Integral BREI é de 6,10% desde o início. Considerando apenas 2020, o ROE* ajustado está em 6,32%.
- > O FOF Integral BREI teve média diária de negociação de aproximadamente R\$ 240 mil em dezembro/20, o que representa uma liquidez de 8,7% no mês.

Início do Fundo: 11 de setembro de 2019

	Dividendos / Cota	Dividend Yield
Acum 12 meses	5,62	6,82%
Média 12 meses	0,47	0,57%
Dez-20	0,35	0,43%
Nov-20	0,48	0,62%
Out-20	0,48	0,61%
Set-20	0,50	0,67%
Ago-20	0,35	0,47%
Jul-20	0,33	0,45%
Jun-20	0,45	0,57%
Mai-20	0,50	0,70%
Abr-20	0,24	0,31%
Mar-20	0,24	0,32%
Fev-20	0,70	0,69%
Jan-20	1,00	1,00%

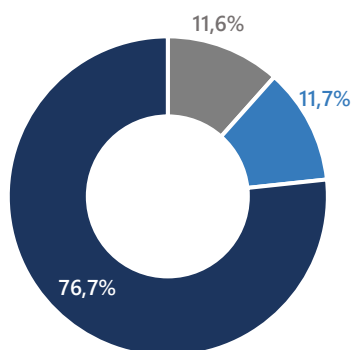
RENTABILIDADE

	Dez/20	Nov/20	2020	U12M ¹	Início
Cota Fechamento – Início do Período	77,00	78,94	98,97	98,97	100,00
Cota Fechamento – Fim do Período	82,50	77,00	82,50	82,50	82,50
Variação – Cota Fechamento	7,14%	(2,46%)	(16,64%)	(16,64%)	(17,50%)
Retono Total Mercado (Δ cota de mercado + Dividendos)	7,61%	(1,58%)	(10,96%)	(10,96%)	(10,17%)
Cota Patrimonial – Início do Período	87,68	87,51	108,09	108,09	95,44 ²
Cota Patrimonial – Fim do Período	88,94	87,68	88,94	88,94	88,94
Variação – Cota Patrimonial	1,44%	0,19%	(17,72%)	(17,72%)	(6,82%)
Retono Total Patrimonial (Δ cota patrimonial + Dividendos)	1,85%	0,74%	(12,52%)	(12,52%)	0,87%
Dividendos / Cota	0,3580	0,4800	5,6245	5,6245	7,3317
Dividend Yield	0,43%	0,62%	6,82%	6,82%	8,89%
Dividend Yield Anualizado	5,33%	7,74%	6,82%	6,82%	6,59%
Dividend Yield (%CDI)	264%	417%	247%	247%	198%
IFIX	2,19%	1,51%	(10,24%)	(10,24%)	8,03%
Ibovespa	9,30%	15,90%	2,92%	2,92%	17,68%
CDI	0,16%	0,15%	2,76%	2,76%	4,49%

¹Últimos 12 Meses; ²Descontados os custos de distribuição

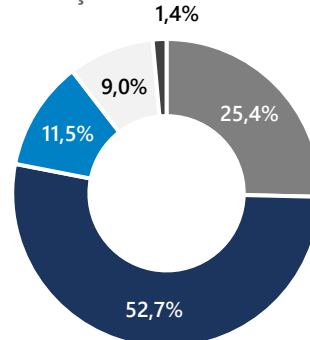
INVESTIMENTOS

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



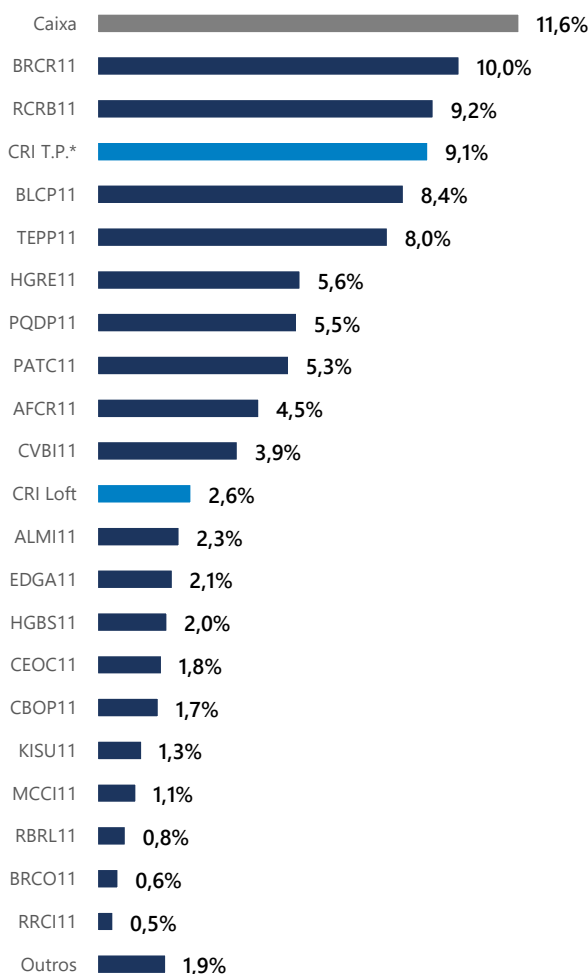
■ Caixa ■ CRI ■ Fundos Imobiliários

ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

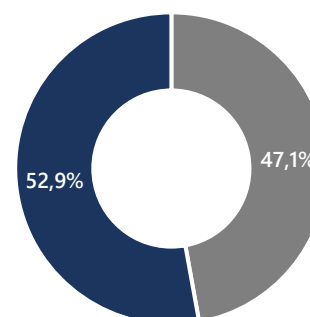


■ Papéis ■ Corporativo ■ Logístico ■ Shopping ■ FOF

PORTFÓLIO

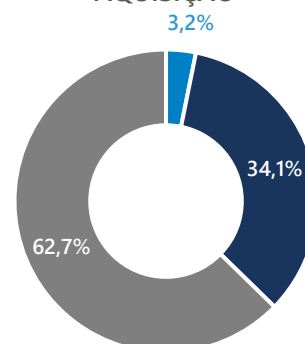


ESTRATÉGIA



■ Renda ■ Ganho de Capital

AQUISIÇÃO



■ Oferta 400 ■ Oferta 476 ■ Mercado Secundário

Data base: 31/12/2021 ; *CRI Teixeira Pinto; Outros: JRDM11, RBRR11, CNES11, HGLG11, FECC11

DESEMPENHO DO FUNDO E DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS

O resultado de rendimentos de ativos imobiliários foi de R\$ 290 mil, 12,7% superior ao mês passado. Dos 27 FIs em carteira ao fim de 2020, 8 FIs vieram com rendimentos sensivelmente acima.

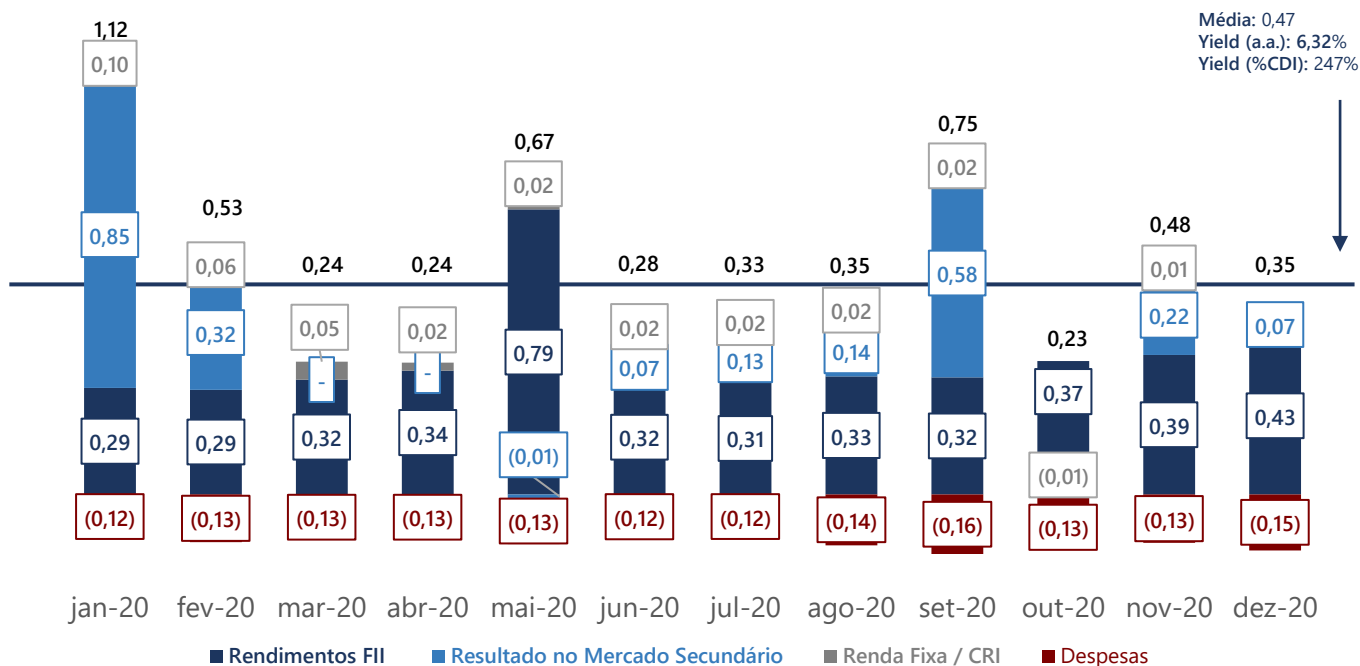
Importante destacar que os rendimentos vieram abaixo do esperado, pois ambos os CRIs em carteira, que representam aproximadamente R\$ 95 mil de receita potencial, ou R\$ 0,14/cota por mês, estão em processo de repasse e, por esse motivo, os juros tem sido acruados ao saldo devedor, ou seja, é esperado uma receita relevante desses CRIs nos próximos meses. No caso do CRI Ecovillagio, este está em processo de liquidação e, uma vez que o processo de liberação do habite-se e o repasse bancário seja finalizado, o incorporador irá quitar a dívida, incluindo os juros acruados, o que, além de liberar um volume de R\$ 1,5 milhões para novas alocações, irá contribuir com os dividendos nos próximos meses. Já para o CRI Attenta, que também se encontra em período de liberação do repasse bancário, deve contribuir de maneira ainda mais relevante nos dividendos do Fundo, uma vez que sua receita representa aproximadamente R\$ 85 mil/mês, ou R\$ 0,127/cota por mês. Com isso, apenas a receita desses dois CRIs que vem sendo acruada ao saldo devedor, temos um potencial de até R\$ 240 mil, ou R\$ 0,36/cota, de receita adicional a distribuir nos próximos meses. Além dessa receita, o CRI Attenta também tem um volume já acruado no momento da aquisição desse papel em secundário, o que deve impulsionar ainda mais a distribuição de dividendo nos meses seguintes em até R\$ 200 mil reais adicionais, ou R\$ 0,30/cota. Vale ressaltar que esse tempo em período de repasse é algo comum em incorporação imobiliária, representando apenas um acúmulo no saldo devedor que deve ser pago assim que o processo de repasse dos dois projetos se encerre.

No mês de dezembro foram distribuídos R\$ 0,35/cota, ou 101% do lucro distribuível no mês, o que representa um *dividend yield* anualizado de 5,33%. No ano de 2020, foram distribuídos R\$ 5,62/cota, ou 6,82% de *dividend yield* anualizado. Desde o início já foram distribuídos 7,33, uma média mensal de 0,46/cota em dividendos, representando um *dividend yield* anualizado de 6,59%.

Resultado do IBFF11	Início	U12M ¹	2020	Nov/20	Dez/20
(+) Rendimento de Ativos Imobiliários	3.265.434	2.893.672	3.037.140	262.659	289.575
(+/-) Resultado em transações de FIs - Mercado Secundário	2.283.831	2.065.498	1.574.306	147.020	46.871
(=) Resultado de ativos financeiros de base imobiliária	5.549.266	4.959.170	4.611.446	409.679	336.446
(+) Receita Financeira (Líquida de IR)	706.593	246.692	173.366	1.530	2.642
(+/-) Receitas (despesas) Operacionais	(1.386.895)	(1.064.326)	(1.072.005)	(91.942)	(92.328)
(+/-) Ajustes para Distribuição de Resultado ²	18.974	17.582	2.974	2.792	(10.608)
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período	4.887.938	4.159.118	3.715.779	322.059	236.152
(=) Lucro (prejuízo) ajustado do período por cota	7,33	6,24	5,57	0,48	0,35
(%) Rendimento Distribuído / Distribuível	99,95%	100,85%	100,85%	99,36%	101,06%

¹Últimos 12 meses; ²Adição de resultados operacionais não caixa

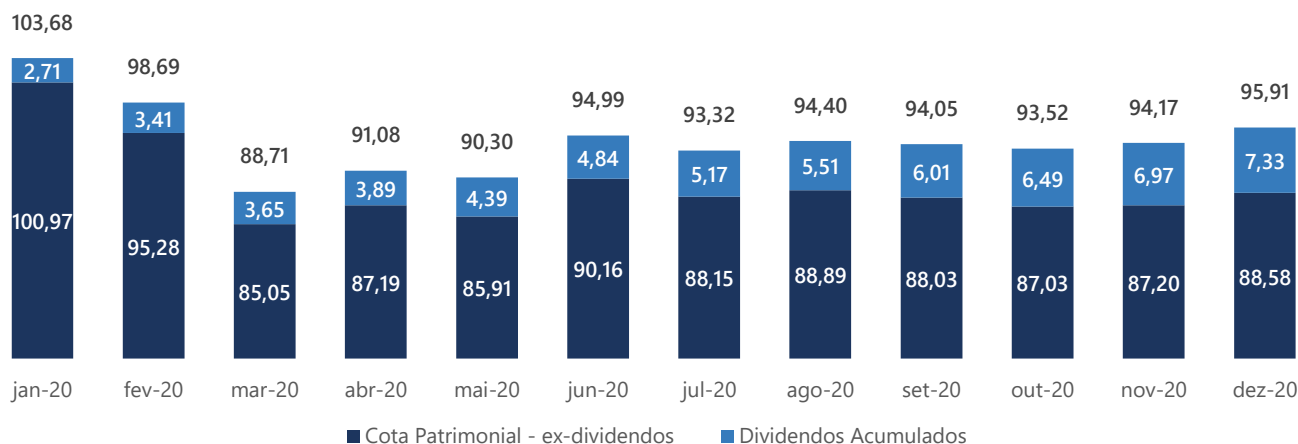
QUEBRA DO RESULTADO POR COTA – ÚLTIMOS 12 MESES



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL – ÚLTIMOS 12 MESES

A cota patrimonial teve variação de 1,44%. Somando a cota patrimonial aos dividendos acumulados, chega-se a R\$ 95,91 por cota ao final de dezembro/20, o que representa um resultado acumulado patrimonial desde o início de 0,87%, descontado os custos de distribuição da oferta.

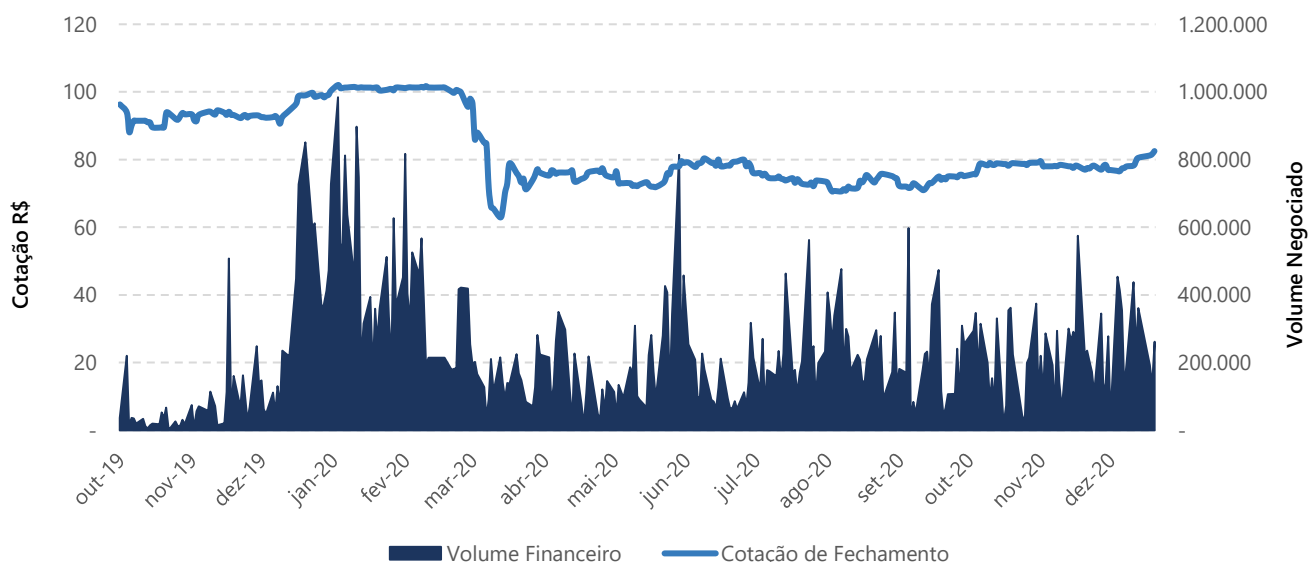
Destaque positivo do mês para os fundos KNIP11, CVBI11, TRNT11, EDGA11, ALZR11, BLCP11, HGLG11 e HGBS11. Já os destaques negativos foram CBOP11 e CNES11. O fundos corporativos seguem sofrendo no secundário devido a incerteza que o mercado tem precificado no segmento. Com o alto deságio no setor e o volume da carteira do IBFF11 alocado em corporativo, na nossa visão o Fundo está bem posicionado para capturar a retomada do segmento a partir de 2021.



MERCADO SECUNDÁRIO

As cotas do IBFF11 são negociadas no mercado de bolsa da B3 desde 11/10/2019.

	Dez/20	2020	Início
Cotas Negociadas	61.438	733.067	810.396
Volume Total negociado	4.800.487	60.258.133	67.526.217
Volume Diário Médio	240.024	242.001	218.531



OFERTAS 476 / 400

No mês de dezembro, foi integralizada a oferta 400 de RBRL11 (R\$ 500 mil). O Fundo conta com 6 ativos de boa qualidade construtiva, localizados majoritariamente no Estado de São Paulo (52% da carteira), mas também possui ativos em Minas Gerais (29%) e Rio de Janeiro (19%). A precificação da oferta estava adequada, na nossa visão, com *Dividend Yield* estimado em 7,0% no primeiro ano, estabilizando em 8,3% no quinto ano. O pipeline indicativo de aquisição da oferta também apresenta bons ativos a *cap rates* adequados, na nossa visão, variando entre 8,0% e 8,75%. O portfólio atual do Fundo não apresenta vacância.

Com isso, damos sequência a nossa estratégia de alocação no segmento logístico, principalmente via mercado primário. Além desse investimento, estamos atentos a novas ofertas, principalmente no segmento logístico e de papéis, e devemos já em janeiro aumentar a alocação nesses segmentos, uma vez que com as últimas realizações abrimos espaço importante em caixa para novos investimentos.

Carteira FOF Integral BREI

Fundo	Ticker	Gestor	Administrador	Oferta	Segmento	Estratégia
AF Invest Recebíveis Imobiliários	AFCR11	AF Invest	CM Capital	476	Papéis	Renda
VBI CRI	CVBI11	VBI Real Estate	BRL Trust	476	Papéis	Renda
Mauá Capital Recebíveis	MCCI11	Mauá Capital	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
RBR Rendimentos High Grade	RBR11	RBR	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
BTG Pactual Fundo de CRI	FEXC11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Papéis	Renda
RB Capital Recebíveis	RRCI11	RB Capital	BRL Trust	400	Papéis	Renda
The One	ONEF11	Rio Bravo	Rio Bravo	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Castello Branco Office Park	CBOP11	Credit Suisse	Credit Suisse	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
CEO CCP	CEOC11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Renda
Torre Almirante	ALMI11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Edifício Galeria	EDGA11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
Cenesp	CNES11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Monoativo	Ganho de Capital
BTG Corporate Office	BRCR11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Rio Bravo Renda Corporativa	RCRB11	Rio Bravo	Rio Bravo	476	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
CSHG Real Estate	HGRE11	Credit Suisse	Credit Suisse	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Pátria Edifícios Corporativos	PATC11	Pátria Investimentos	Banco Modal	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Tellus Properties	TEPP11	Tellus Investimentos	BRL Trust	Secundário	Corporativo - Multiativos	Ganho de Capital
Bluecap Renda Logística	BLCP11	Bluecap	BTG Pactual	476	Logístico - Multiativos	Renda
Bresco Logística	BRCO11	Bresco	Oliveira Trust	400	Logístico - Multiativos	Renda
CSHG Logística FII	HGLG11	Credit Suisse	Credit Suisse	Secundário	Logístico - Multiativos	Renda
RBR Log	RBRL11	RBR	BRL Trust	400	Logístico - Multiativos	Renda
Kilima Suno 30	KISU11	Kilima	Vórtx	476	FOF	Renda
Hedge Brasil Shopping	HGBS11	Hedge Investments	Hedge Investments	Secundário	Shopping - Multiativos	Ganho de Capital
Parque Dom Pedro	PQDP11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Shopping - Monoativo	Renda
Shopping Jardim Sul	JRDM11	BTG Pactual	BTG Pactual	Secundário	Shopping - Monoativo	Renda
CRI	Código	Incorporador	Taxa	Oferta	Segmento	Estratégia
Ecovillagio	18H0250037	Loft	IPCA + 11,65%	476	Término de Obra	Renda
Attenta	17H0163663	Teixeira Pinto	IPCA + 10%	476	Término de Obra	Renda

INTEGRAL BREI FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS IBFF11

CNPJ: 33.721.517/0001-29



CNPJ: 14.744.231/0001-14
Av. Brig. Faria Lima, 1663, 3º andar
São Paulo, SP, CEP 01451-910

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Nome:
Integral BREI Fundo de Fundos

Ticker:
IBFF11

Objetivo:
O FII Integral BREI Fundo de Fundos Imobiliários tem como objetivo principal auferir rendimentos e ganho de capital com a aquisição de cotas de outros Fundos de Investimento Imobiliário, bem como Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI"), Letras Hipotecárias ("LH") e Letras de Crédito Imobiliário ("LCI").

Início do Fundo:
11 de setembro de 2019

Taxa de Gestão:
0,8% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo

Taxa de Administração:
0,2% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo

Taxa de Performance:
20% do que exceder o IFIX

Prazo do Fundo:
Indeterminado

Público Alvo:
Investidores em geral

Cota Emitidas:
666.681

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Regulamento
FOF Integral BREI

Informe Mensal
Dezembro-20

Webinar Mensal
Novembro-20

Entrevista FII Fácil

GESTÃO



BREI – Brazilian Real Estate Investments Ltda
CNPJ: 14.744.231/0001-14
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1663, 3º Andar
São Paulo- SP- 01451-910

ADMINISTRAÇÃO



BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
CNPJ: 59.281.253/0001-23
Praia de Botafogo, 501, 6º Andar
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040

CUSTÓDIA



Banco BTG Pactual S.A.
CNPJ: 30.306.294/0001-45
Praia de Botafogo, 501, 5º Andar
Rio de Janeiro- RJ- 22.250-040



Administração Fiduciária



Gestão de Recursos

Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. 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. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto da oferta de cotas do fundo e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. 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.



Av. Brigadeiro Faria Lima, 1.663
3º andar - Jardim Paulistano

São Paulo - SP

Tel: (55 11) 3103-9995

fof@integralbrei.com.br

www.integralbrei.com.br