



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Carta Consulta

Junho 2016

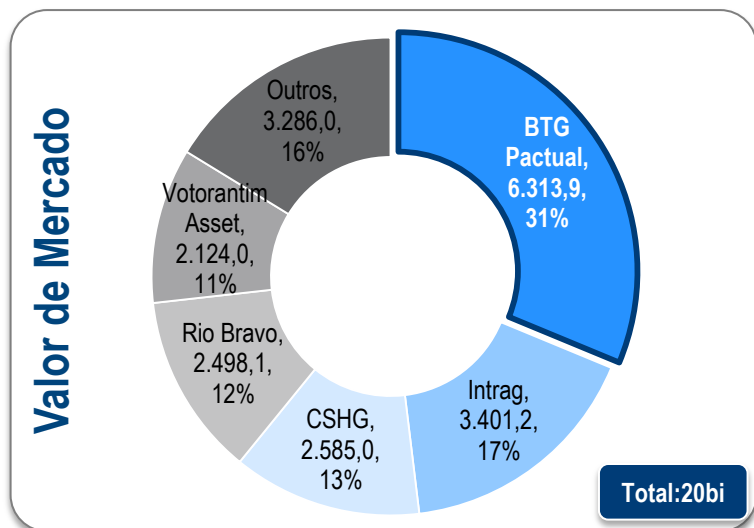
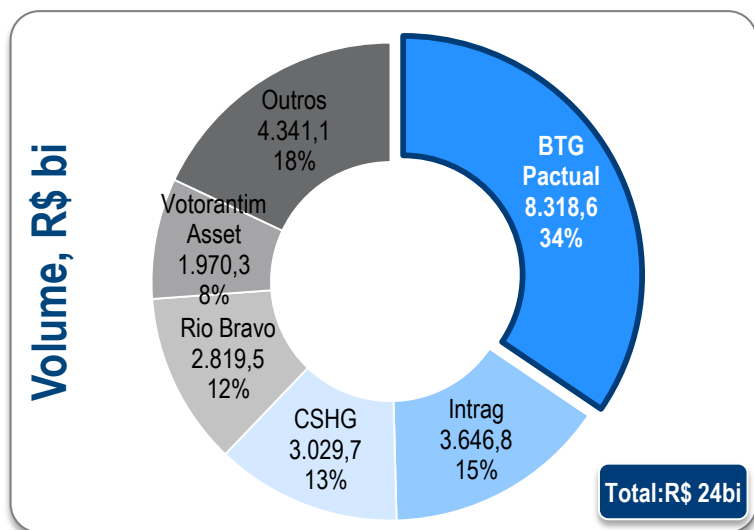
Carta Consulta

BCFF11b

- Aprovar a aquisição pelo Fundo de ativos financeiros e valores mobiliários emitidos pela Administradora, ou pessoas a ela ligadas, ou por fundos de investimento geridos e/ou administrados pela Administradora, nos termos do Art. 34 c/c Art. 20, Parágrafo Único, ambos da Instrução CVM 472 de 31 de outubro de 2008, até o limite de 10% (dez por cento) do patrimônio líquido do Fundo, quais sejam:
 - a) Cotas de fundos de investimento administrados e/ou geridos pela Administradora ou pessoas a ela ligadas;
 - b) Certificados de recebíveis imobiliários estruturados e/ou distribuídos pela Administradora ou pessoas a ela ligadas; e
 - c) Letras de crédito imobiliário – LCI emitidas pela Administradora ou pessoas a ela ligadas.
- Reforçamos, inclusive, que para efetivar a presente deliberação será necessário atingir o quórum favorável de, ao menos, 25% (vinte e cinco por cento) das cotas emitidas pelo Fundo, nos termos da regulamentação em vigor. Logo, dada a importância do tema para a gestão do Fundo e a ampla pulverização da base de cotistas, incentivamos V.Sa. a entrar em contato com a Administradora para eventuais esclarecimentos adicionais, se necessários, bem como exercer seu voto.

Carta Consulta

Administradores de FII



	Fundo	Volume PL	Setor	Administrador
1	BRCR11	2,892,040,427.50	Office	BTG Pactual
2	KNRI11	2,157,220,310.18	Diversificados	Intrag
3	BBPO11	1,498,586,072.94	Agências	Votorantim Asset
4	KNCR11	1,477,188,076.97	Estruturado	Intrag
5	HGBS11	1,153,053,171.98	Retail	CSHG
6	HGRE11	1,105,641,123.80	Office	CSHG
7	FLCI11	1,037,214,497.12	Estruturado	Intrag
8	TBOF11	726,858,675.63	Office	BTG Pactual
9	JSRE11	667,155,169.43	Estruturado	JSafrá
10	TRNT11B	658,326,835.20	Office	BTG Pactual
11	PQDP11	546,930,462.02	Retail	BTG Pactual
12	BBFI11B	532,358,916.68	Office	CEF
13	SAAG11	529,745,690.37	Agências	Rio Bravo
14	AGCX11	433,494,610.62	Agências	Rio Bravo
15	FAMB11B	384,584,671.66	Office	BTG Pactual
16	HGLG11	353,756,732.69	Industrial	CSHG
17	SHPH11	353,196,226.53	Retail	Rio Bravo
18	EDGA11B	339,914,007.98	Office	BTG Pactual
19	BCFF11B	329,147,066.50	Estruturado	BTG Pactual
20	CNES11B	323,290,239.53	Office	BTG Pactual
21	ALMI11B	310,329,182.63	Office	BTG Pactual
22	FPAB11	303,407,716.75	Office	Coin
23	FFCI11	250,869,682.21	Office	Rio Bravo
24	FCFL11B	246,198,087.45	Education	BTG Pactual
25	FIIB11	241,228,765.67	Industrial	Coin

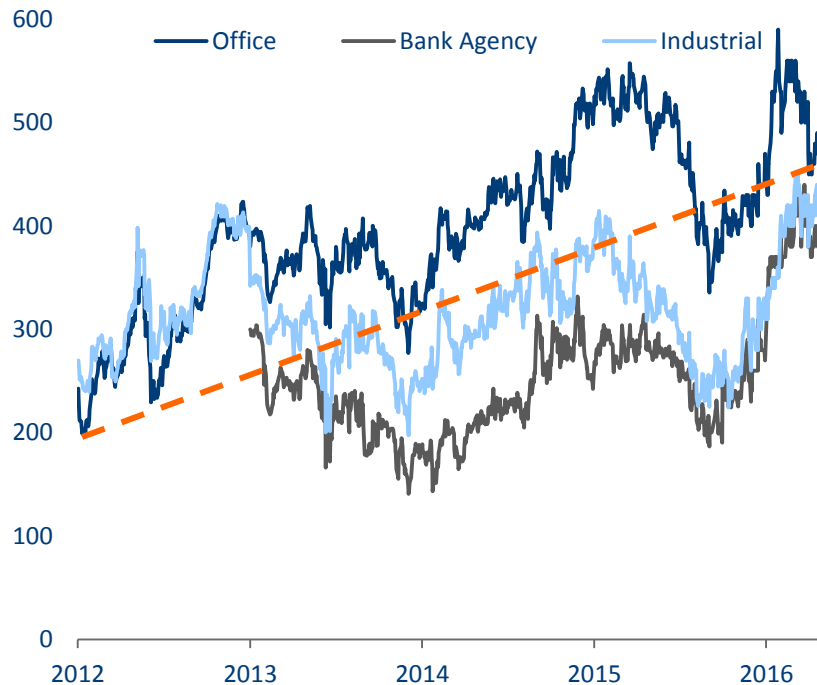


Mercado

Mercado

Spread DY vs. NTN-B

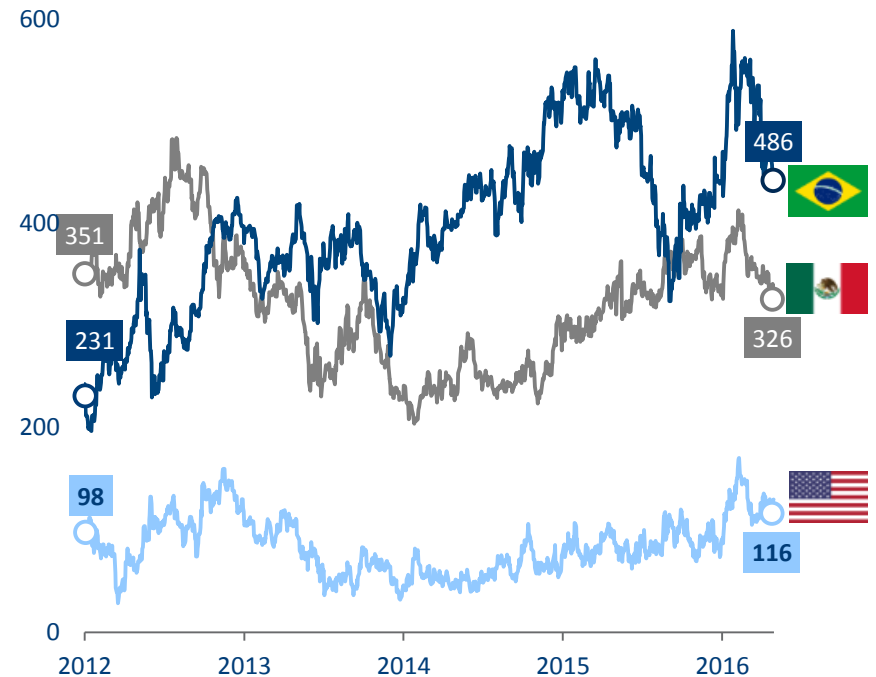
Setorial no Brasil



Cada setor apresenta um Spread diferente frente à NTN-B, representando cada risco intrínseco.

Nota-se uma abertura significativa do Spread histórico em cada setor nos últimos anos.

Por País¹



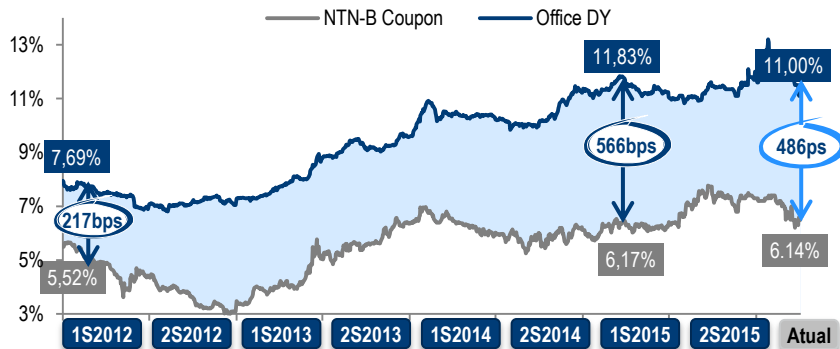
A indústria Mexicana possui características similares à brasileira e pode ser utilizada como referência para entender a expectativa de patamar do spread no Brasil nos próximos anos.

Mercado

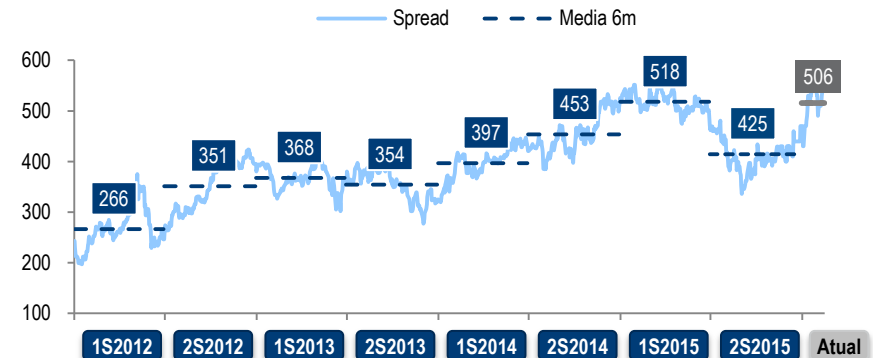
Oportunidade em FIIs

As cotas dos FIIs apresentam desconto significativo em relação aos seus respectivos valores patrimoniais, além do spread atrativo frente à taxa livre de risco

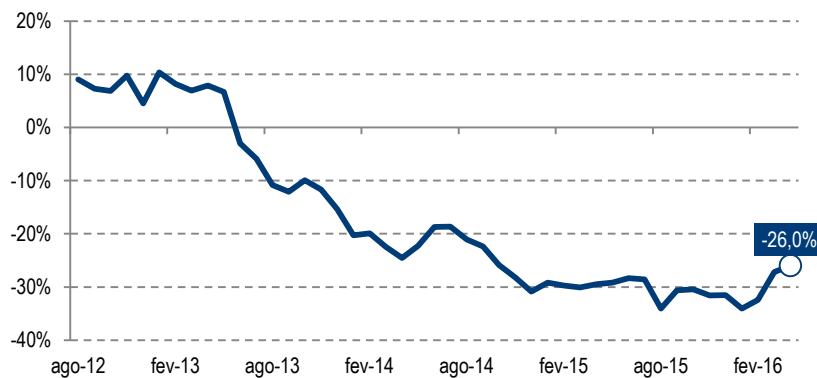
NTN-B vs DY Office



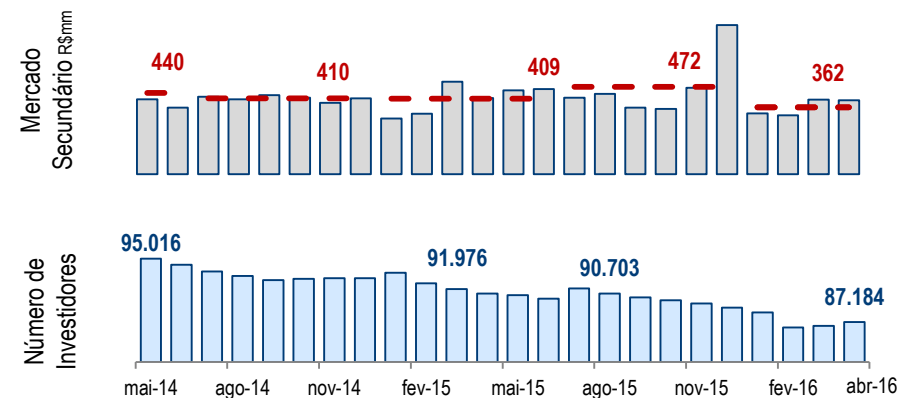
Spread Histórico do Setor de Office (vs. NTN-B)



Desconto Patrimonial Indústria de FII



Mercado Secundário e Investidores





BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

BTGPactual Fundo de Fundos Imobiliários

Destaques

Valor Patrimonial R\$352mm

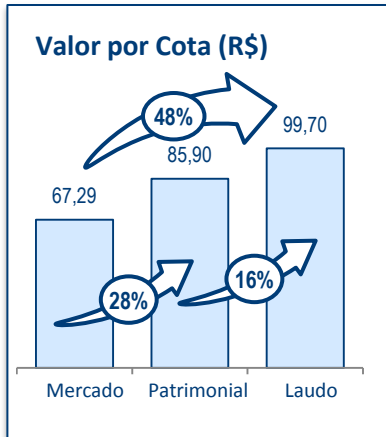
Price / Book 78.1%

Dividend Yield 11.3%

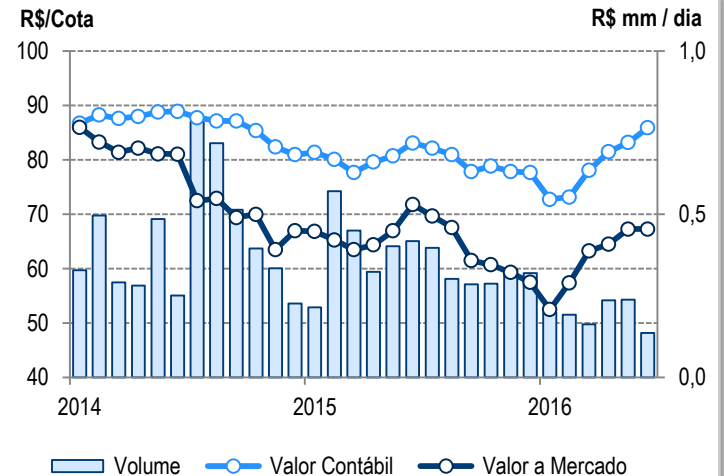
FII | # CRI 26 / 12

Investidores 5,736

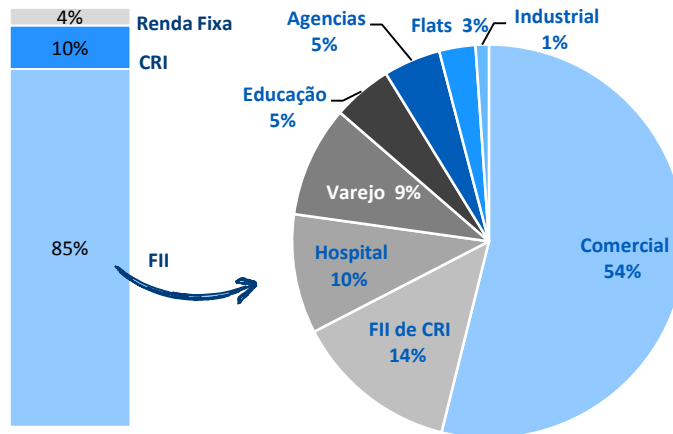
5,710 Pessoas Físicas + 26 Institucionais



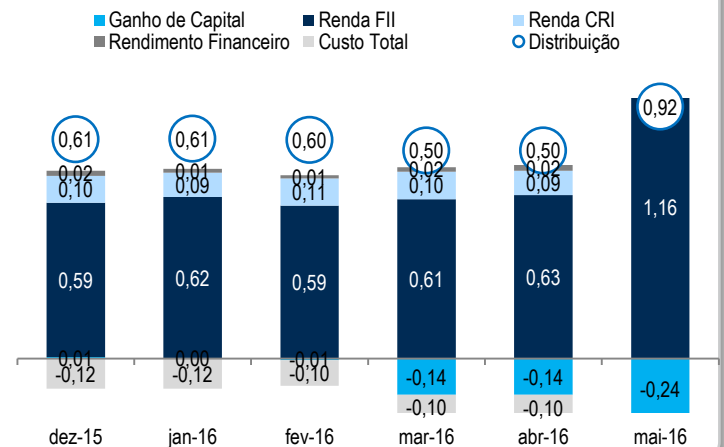
Mercado Secundário



Portfólio

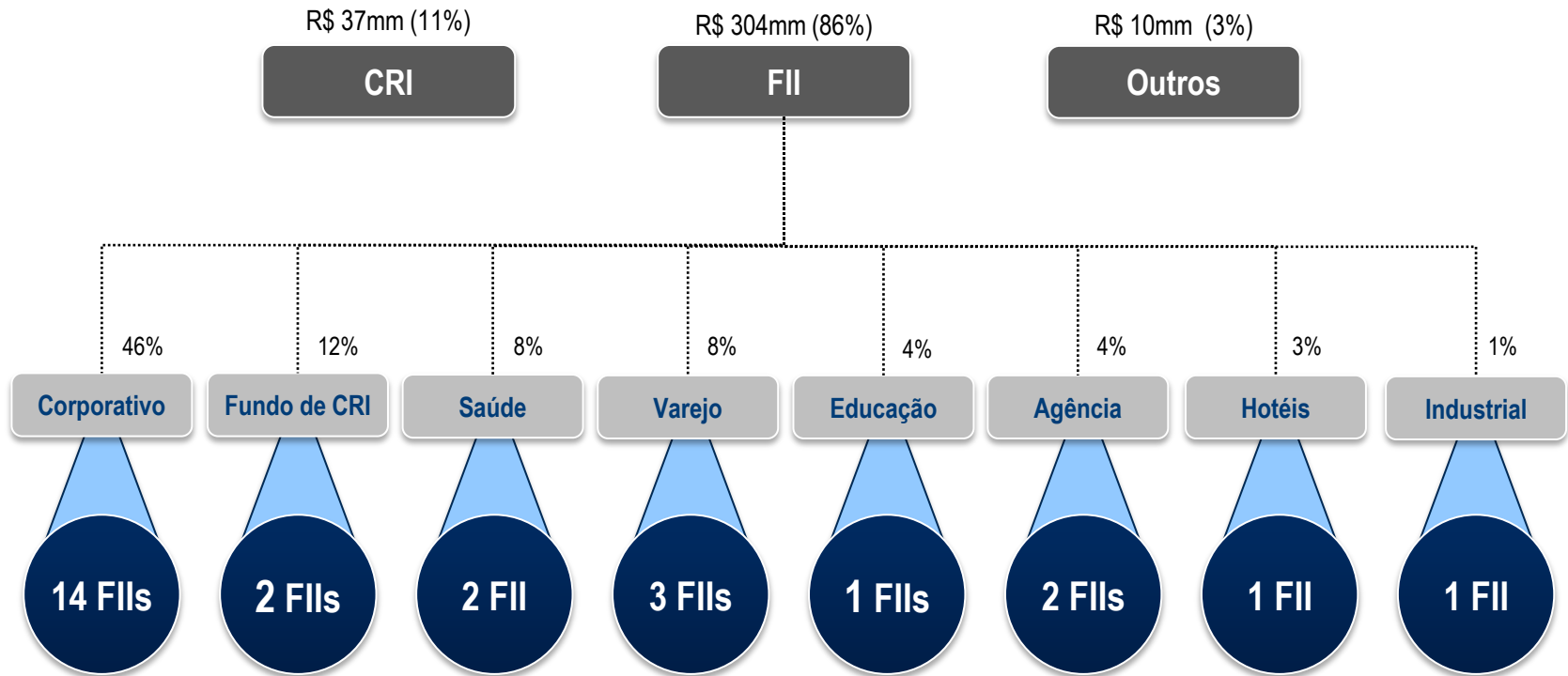


Performance



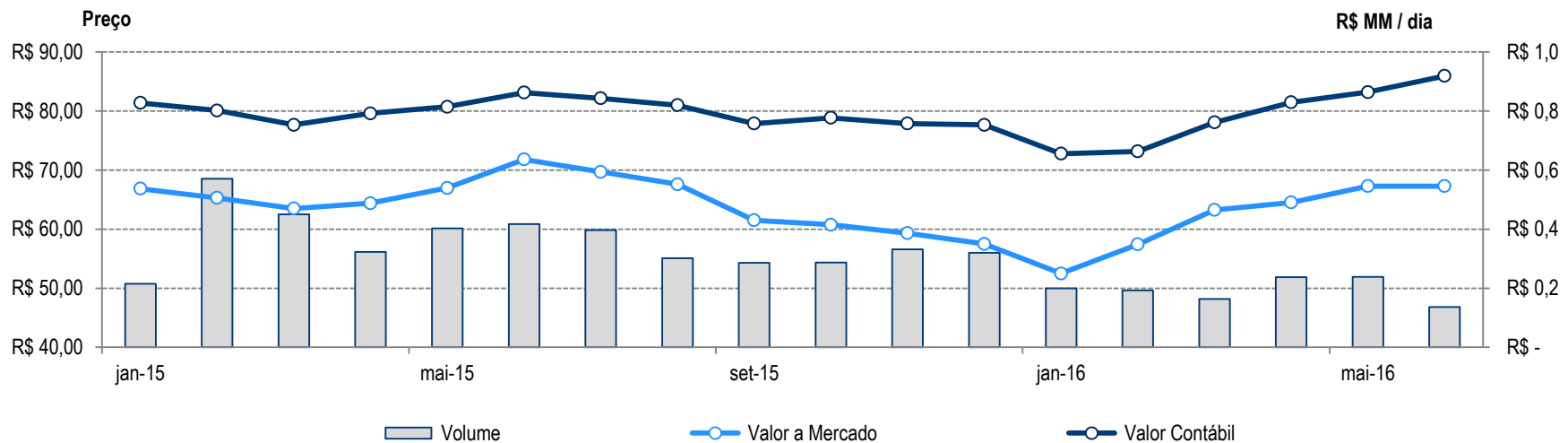
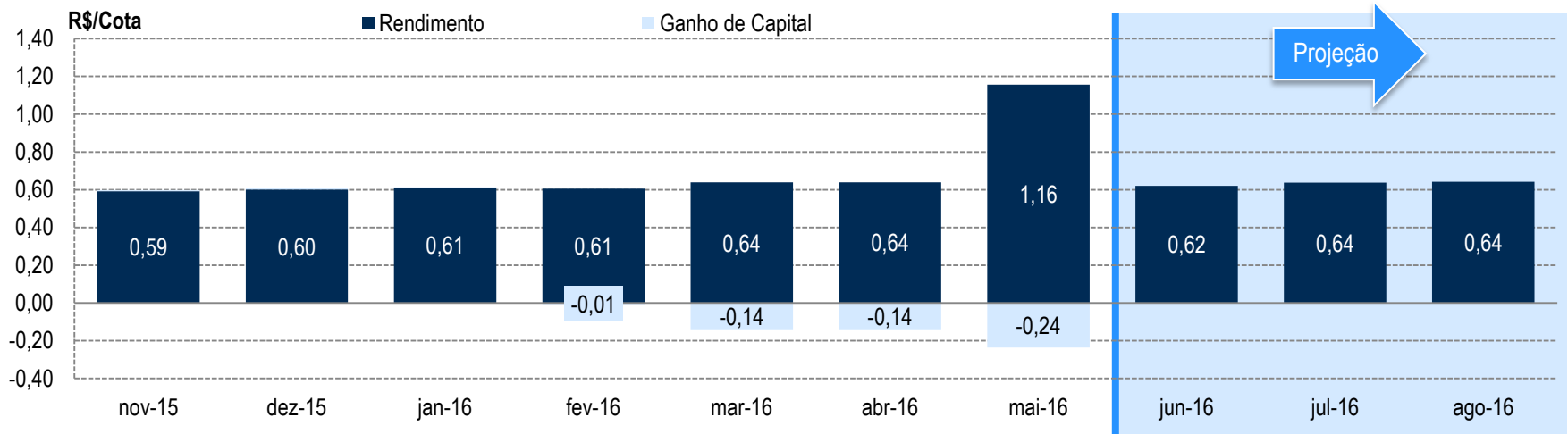
BTGPactual Fundo de Fundos Imobiliários

Portfólio



BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Performance de Rendimentos e Cota

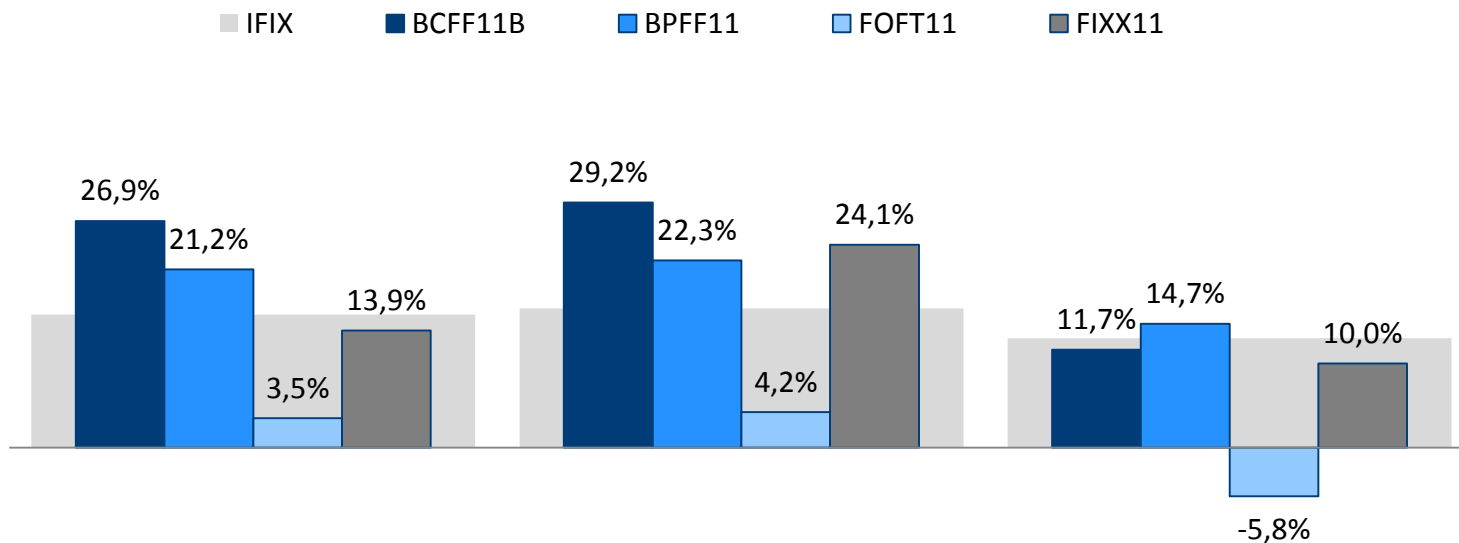


Nota:

¹ A projeção é passível de alteração e não deve ser considerada para tomada de decisão de investimento. Não considerados: (i) reajustes de inflação e renovatórias, (ii) recuperação CRI Lajeado, (iii) recuperações de vacância, (iv) ganhos ou prejuízos de capital em venda de cotas

BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários

Performance vs. Peers (FIIs de FII concorrentes)



	YTD	6 months	12 months
■ IFIX	15,8%	16,6%	13,0%
■ BCFF11B	26,9%	29,2%	11,7%
■ BPFF11	21,2%	22,3%	14,7%
■ FOFT11	3,5%	4,2%	-5,8%
■ FIXX11	13,9%	24,1%	10,0%

Disclaimer

Esta apresentação foi elaborada pelo Banco BTG Pactual S.A. (“BTG Pactual”) para fins meramente informativos e para uso exclusivo de seu destinatário (“Companhia”).

As informações contidas nesta apresentação foram fornecidas pela Companhia e obtidas junto a outras fontes públicas, sendo que o BTG Pactual não realizou uma verificação independente destas informações. Quaisquer projeções ou previsões contidas nesta apresentação são baseadas em suposições e estimativas subjetivas sobre eventos e circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitos a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados oriundos de projeções ou previsões constantes deste documento serão efetivamente verificados.

O BTG Pactual e seus diretores, funcionários e representantes não expressam nenhuma opinião, nem assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações aqui apresentadas, ou por qualquer omissão com relação a esta apresentação. Nenhuma das pessoas mencionadas neste parágrafo será responsável por quaisquer perdas ou danos de qualquer natureza que decorram do uso das informações contidas neste documento, ou que eventualmente sejam obtidas por terceiros por qualquer outro meio. O BTG Pactual não assume responsabilidade pela conclusão das operações descritas neste documento e seu conteúdo não deve ser interpretado como aconselhamento financeiro, fiscal ou jurídico.

Esta apresentação é válida somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. O BTG Pactual não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular esta apresentação em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Opiniões relacionadas a esta apresentação que eventualmente sejam expressas pelo BTG Pactual, devem ser consideradas unicamente como uma sugestão de melhor maneira de conduzir os diversos assuntos relativos à Companhia. Não é obrigação do BTG Pactual implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como o BTG Pactual não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a esta apresentação. Nenhum investimento ou decisão financeira deve ser baseada exclusivamente nas informações aqui apresentadas.

Todas as informações contidas nesta apresentação devem ser mantidas pela Companhia de forma estritamente confidencial e só podem ser divulgadas pela Companhia a seus agentes, representantes, funcionários ou consultores que tenham concordado em tratar tais informações de forma confidencial.