

### Informações

#### Objeto e Perfil do Fundo

O FII BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários tem como objetivo principal 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

07/01/2010

#### Quantidade de Emissões

5

#### Gestora

BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA.

#### Taxa de Gestão

1,50% a.a. sobre o patrimônio líquido\*

#### Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

#### Taxa de Administração

0,15% a.a. sobre o valor de mercado do fundo

#### Taxa de Performance

20% do que exceder o maior entre: (I) IGP-M +3% a.s. (II) 4,5% a.s.

#### Cotistas

5.544

#### Patrimônio Líquido

R\$ 376.586.129,40

#### Valor Patrimonial/Cota

R\$ 89,33

#### Cotas

4.215.895

\*De acordo com Fato Relevante divulgado em 16 de Fevereiro de 2016, a remuneração da BTG Gestora foi reduzida a 1,10% a.a. pelo período de 12 meses, findos em Fevereiro de 2017.

### Nota do Gestor

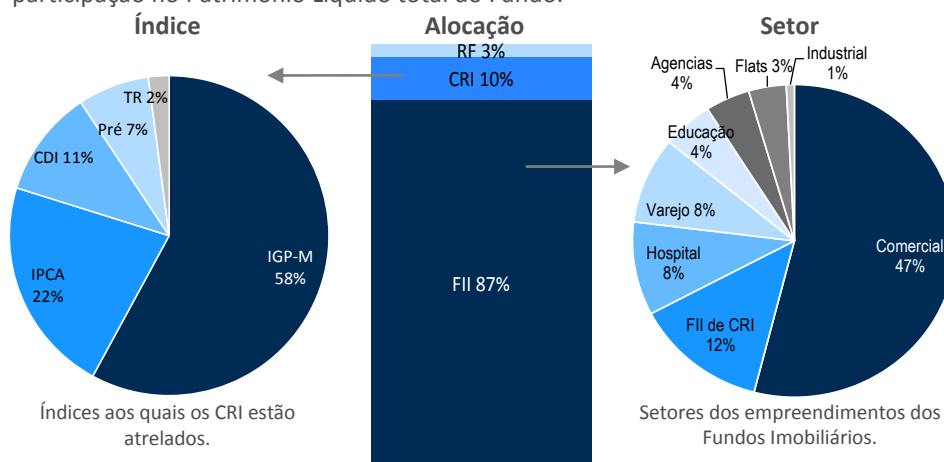
O BTG Pactual Fundo de Fundos Imobiliários (BCFF) fechou o mês de julho com valor de mercado na ordem de R\$299,8 milhões, equivalente a R\$71,10 por cota, em linha com fechamento do mês anterior. No ano de 2016, a cota do Fundo acumula alta de 23,7%. Já o valor patrimonial do Fundo, que reflete a marcação das cotas investidas a mercado, fechou o mês em R\$89,33 por cota (R\$376,6 milhões), ou seja, uma alta de 5,9% frente ao fechamento do mês anterior.

Com a manutenção da estratégia da Gestora de girar a carteira, a distribuição de dividendos ficou em R\$0,56 por cota, mais de 10% abaixo da distribuição potencial do Fundo para o mês. No mercado secundário, a cota do BCFF apresentou uma movimentação de R\$5,7 milhões, o que representa um giro de 1,9% das cotas emitidas. Este valor supera em mais de 25% o volume movimentado no mês anterior. Com isso, a média de movimentação mensal no ano de 2016 passou para R\$4,7 milhões.

A indústria fechou o mês de julho avaliada em R\$ 35,2bi, frente a um valor de mercado de R\$28,6 bi, o que representa um desconto de 18,8%. A movimentação total de cotas no mercado foi de R\$523,0 milhões, o que representa uma variação de 9,9% frente ao montante do mês anterior. Para os próximos meses a Gestora pretende manter a estratégia de redução de complexidade da carteira, o que pode acarretar em redução temporária de rendimentos distribuídos em benefício de uma alocação em FIIs que apresentem bom potencial de valorização e melhores rendimentos.

### Composição da Carteira – Competência: Julho/2016

Ao final de julho, 87% do capital integralizado do Fundo estava investido em Fundos Imobiliários, 10% em CRI e 3% alocados em ativos de Renda Fixa, principalmente em LCI. A carteira de CRI está aplicada em papéis com pagamento de juros mensal, atrelados a diferentes índices (IGP-M, IPCA, CDI e TR) ou pré-fixados. A carteira de FIIs encontra-se diversificada em oito grupos, representada abaixo conforme sua participação no Patrimônio Líquido total do Fundo.



### Giro e Rendimentos

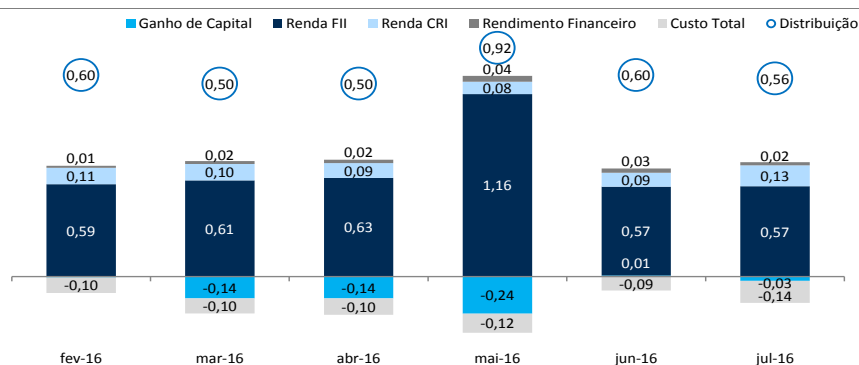
O BCFF movimentou cerca de R\$6,2 milhões em seus FIIs investidos. Foram alocados R\$4,1 milhões em papéis com um Dividend Yield médio de 12,0%, com destaque para JSRE11 (R\$1,0mm). Pelo lado das vendas, foram desinvestidos R\$2,1 milhões com rendimento médio (DY) de 8,6%, com destaque para RNGO11 (R\$1,0mm). Algumas das vendas foram efetuadas com resultado negativo, impactando a distribuição de resultados do mês de julho.

### Demonstração Consolidada de Resultados

	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16	jun-16	jul-16
Receitas	2.946.651	2.513.396	2.547.565	4.391.964	2.903.709	2.955.893
Rendimentos FII	2.476.595	2.583.462	2.649.196	4.896.897	2.382.017	2.422.372
Receita de ganho de capital	(25.277)	(585.114)	(587.299)	(998.709)	30.749	(113.873)
Renda Fixa	51.820	74.154	91.116	157.639	114.425	85.926
CRI	443.513	440.894	394.552	336.136	376.518	561.468
Despesas	(417.114)	(405.449)	(439.617)	(513.340)	(374.172)	(594.992)
<b>Resultado Líquido</b>	<b>2.529.537</b>	<b>2.107.948</b>	<b>2.107.948</b>	<b>3.878.623</b>	<b>2.529.537</b>	<b>2.360.901</b>

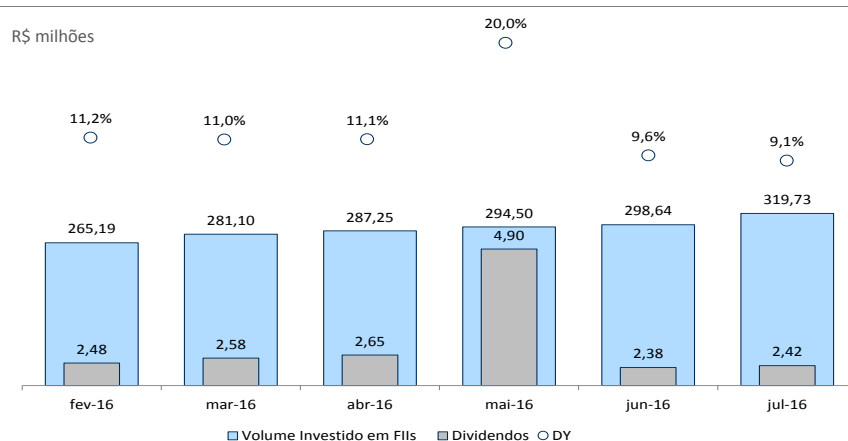
### Rentabilidade do Fundo

A renda distribuída reflete a composição do rendimento dos papéis (FII, CRI e Renda Fixa) e do ganho ou perda de capital na venda de ativos. Enquanto os rendimentos sofrem uma forte influência da inflação sobre os CRI, trazendo flutuações, a parcela de capital deve apresentar, nos próximos meses, perda devido à atual estratégia de giro de cotas adotada para o período. A Gestora acredita que beneficiará o FII, em ambos curto e longo prazos, ao melhorar a renda atual bem como ao produzir maior potencial ganho de capital no futuro.



### Rentabilidade FIIs Investidos

Ao lado está representada a rentabilidade da carteira de FIIs investidos pelo Fundo. O volume varia mensalmente de acordo com a valorização das cotas investidas, assim como pela realocação do portfólio. O dividendo oscila conforme as distribuições de rendimento realizadas pelos FIIs investidos, e, por fim, o Dividend Yield (DY) anualizado representa a evolução do rendimento considerando todos os ativos desta classe.



### Distribuição

O fundo deverá distribuir aos seus cotistas no mínimo 95% do resultado auferido, apurado segundo regime de caixa. Esse resultado é distribuído aos cotistas mensalmente até o 10º dia útil do mês subsequente ao recebimento da receita.

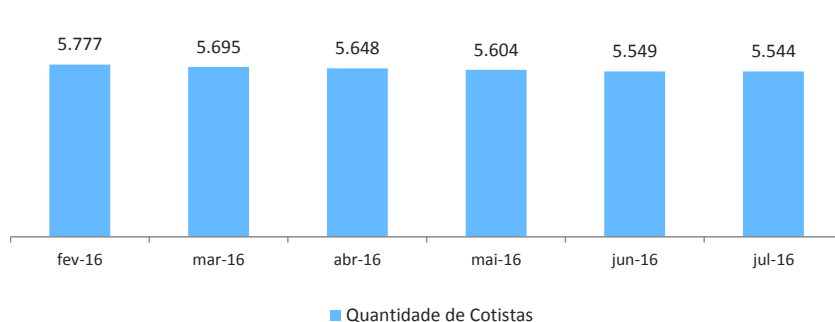
**Data base:** 05/08/2016

**Data de pagamento:** 12/08/2016

**Rendimento:** R\$ 0,560000

**Mês de referência:** julho

### Cotistas



## Mercado Secundário

Em julho a movimentação de cotas do BCFF no mercado secundário foi de R\$ 5,7mm, mantendo o FII entre os mais movimentados da indústria.

### Negociação no mês de julho

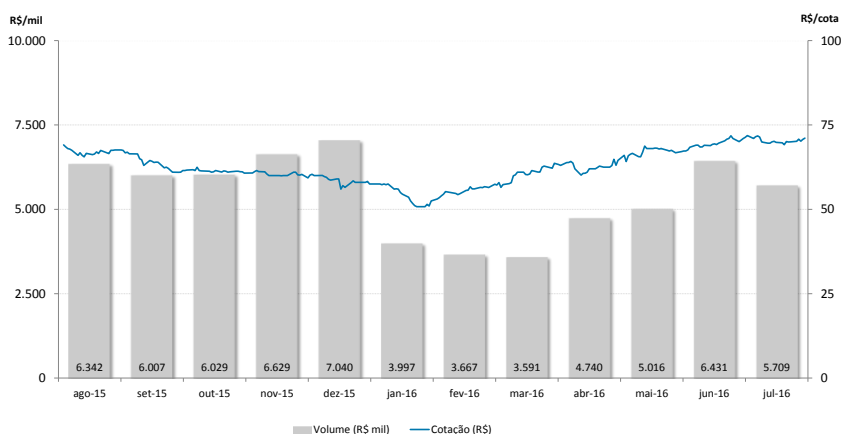
**Cotas negociadas:** 81.092

**Cotação de fechamento:** R\$ 71,10

**Volume:** R\$ 5.709.478

## Evolução da cota nos últimos 12 meses

As cotas do BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF11B) são negociadas na BM&F Bovespa desde julho/2010.

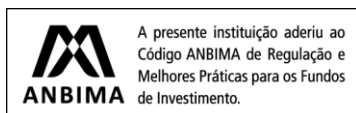


Fonte: Economática

Para demais informações financeiras, comunicados e fatos relevantes, atas, documento e outros, consultar:  
<https://www.btgpactual.com/home/assetmanagement.aspx/FundosInvestimentoImobiliario>

sh-contato-fundoimobiliario@btgpactual.com  
Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

btgpactual.com



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 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, conseqüentemente, 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.