



FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS FII BTG FUNDO DE FUNDOS
(Administrado pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM)

CNPJ: 11.026.627/0001-38
CNPJ: 59.281.253/0001-23

Demonstração do fluxo de caixa do período findo em 30 de junho (em milhares de reais)

	2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais	
Recebimento de rendimentos de cotas de fundos	17.605
Pagamento de taxa de administração	(367)
Pagamento de taxa de fiscalização da CVM	(28)
Pagamento de despesas de consultoria	(2.007)
Pagamento de despesas tributárias	(69)
Pagamento de despesas diversas	(66)
Caixa líquido das atividades operacionais	15.068
Fluxo de caixa das atividades de investimento	
Aquisição de cotas de fundos de renda fixa	(4.300)
Aquisição de cotas de fundos imobiliários	(28.979)
Venda de cotas de fundos imobiliários	25.691
Amortização de Cotas de Fundos imobiliários	3.341
Amortização de CRI's	4.334
Resgate de LCI's	603
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	690
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
Rendimentos distribuídos	(15.761)
IRRF sobre rendimentos distribuídos	2
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(15.759)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	(1)
Caixa e equivalentes de caixa - início do período	2
Caixa e equivalentes de caixa - fim do período	1

Informações Gerais

CNPJ

11.026.627/0001-38

Início do Fundo

07/01/2010

Gestor

BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA.

Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Objetivo do Fundo

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").

Cotas Integralizadas

Emissão	Data	Quantidade de Cotas	Valor Unitário da Integralização (R\$)	Valor Integralizado Total (R\$)
1ª	Setembro/2009	5.000	100,00	500.000,00
2ª	Maio/2010	300.000	100,00	30.000.000,00
3ª	Abril/2011	1.147.738	100,00	114.773.800,00
4ª	Novembro/2012	671.124	100,00	67.112.400,00
5ª	Julho/2013	2.092.033	104,80	219.328.739,72
		4.215.895		431.714.939,72

Negócios realizados no semestre

No fechamento do atual semestre o Fundo detinha 86% de seu ativo alocada em Fundos Imobiliários, 10% em CRIs e 4% alocados em LCIs e fundos de renda fixa.

Dentre os investimentos em Fundos Imobiliários, o setor de Comercial é o que apresenta maior exposição com 54%, seguido por FII de CRI, 13%, setor de varejo, 9% e Hospital, 9%. Demais setores representam 15% da carteira de FIIs. A carteira de CRIs está aplicada em papéis que possuem pagamento de juros e amortização mensal, pré-fixados, e indexados a IGP-M, IPCA, CDI e TR.

Programa de Investimentos

Com o fim do ciclo de alta na taxa de juros (Selic), a expectativa da Gestora é de que o preço das cotas dos FIIs listados na BM&F Bovespa interrompa a sequência de queda apresentada nos últimos meses. O BCFF fechou o segundo semestre com 86% de seu portfólio alocado em cotas de FIIs.

Conjuntura Econômica e Perspectivas

O BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF) encerrou o ano de 2015 com valor contábil na ordem de R\$327 milhões, em linha com o fechamento do mês de novembro. No mês de dezembro foram distribuídos R\$0,60 por cota, valor semelhante às distribuições nos últimos meses. No mercado secundário, foram movimentados R\$7,0 milhões, e a cota a mercado fechou 2015 em R\$57,50, 26% abaixo de seu valor patrimonial que é de R\$77,67. Vale ressaltar que o valor contábil das cotas do BCFF já reflete o desconto produzido pela indústria de FIIs, uma vez que para fins contábeis, é utilizada a cotação a mercado dos fundos investidos pelo BCFF.

O IFIX, índice que representa o comportamento da indústria de FIIs fechou o ano com valorização de 5,5%, já considerando os proventos distribuídos pelos FIIs. Neste mesmo período, o Ibovespa teve queda de (13,3%), e o IMOB, índice que reproduz o comportamento das empresas ligadas ao setor imobiliário da BM&F, sofreu ainda mais, fechando o ano com desvalorização de (21,4%).

O ambiente político-econômico segue instável, e os investidores continuam no aguardo de uma sinalização mais sólida tanto em relação aos rumos da política monetária a ser adotada pelo BACEN quanto pela definição da agenda política e suas necessárias reformas estruturais.

Diante deste contexto, a Gestora seguirá buscando obter a melhor rentabilidade a seus cotistas.

Fonte: BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA.

Indicadores Financeiros

	2º Semestre 2014	1º Semestre 2015	2º Semestre 2015	1º Semestre 2016
Receitas	18.134.948	20.145.309	18.803.868	18.374.906
Valor Integralizado	431.714.940	431.714.940	431.714.940	431.714.940
Receitas/Investimentos ¹	4,20%	4,67%	4,36%	4,26%
Rentabilidade ²	2,61%	7,72%	-2,13%	13,43%
Valor Patrimonial por cota	80,95	83,12	77,67	84,37
Encargos	(6.878.085)	(3.136.137)	(3.160.859)	(2.432.931)
Patrimônio Líquido Médio	358.877.420	341.557.254	334.973.652	332.406.428
Encargos/Patrimônio Líquido Médio	1,92%	0,92%	0,94%	0,73%

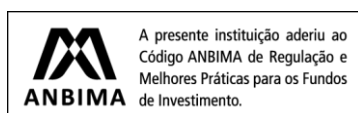
¹Total das Receitas sobre o montante integralizado

²A partir de 2015: (Variação do Patrimônio Líquido + Rendimentos Distribuídos)/Patrimônio Líquido anterior

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 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.