

Publicado em 01/mar/2019

### Últimas Notícias

No dia 18 de fevereiro o Fundo concluiu a aquisição dos três pavimentos, correspondentes a uma área de 4.781,88m<sup>2</sup>, da torre South do CEO Office localdos atualmente para a TIM Celular S.A. O valor total da aquisição foi de R\$ 62.200.000,00, equivalente a um cap rate de 8,56%.

Reforçamos novamente nossa visão sobre a melhora do mercado imobiliário de lajes corporativas em regiões *premium* de São Paulo. Neste mês, nosso time comercial apresentou avanços positivos nas negociações dos andares do Eldorado Business Tower que se encontram em aviso prévio e dos andares do edifício Brazilian Financial Center.

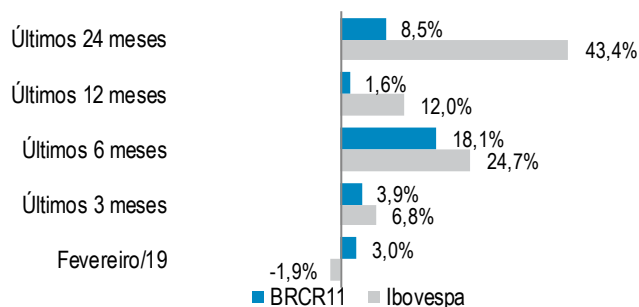
Ressaltamos ainda que no dia 13 de março o fundo disponibilizará, após o fechamento do mercado, a sua divulgação de resultados do 4T18. Sendo que no dia 14 ocorrerá a teleconferência de resultados do ano de 2018. Os dados de acesso estão disponíveis em nosso site.

A rentabilidade total para o cotista no último mês, considerando rendimentos distribuídos e o valor da cota, foi de 3,0%, enquanto o Ibovespa registrou variação negativa de 1,9%. A liquidez média diária na bolsa (BRCR11) foi de R\$ 2,3 milhões no período e a cotação no mercado secundário fechou o mês a R\$105,30 por cota.

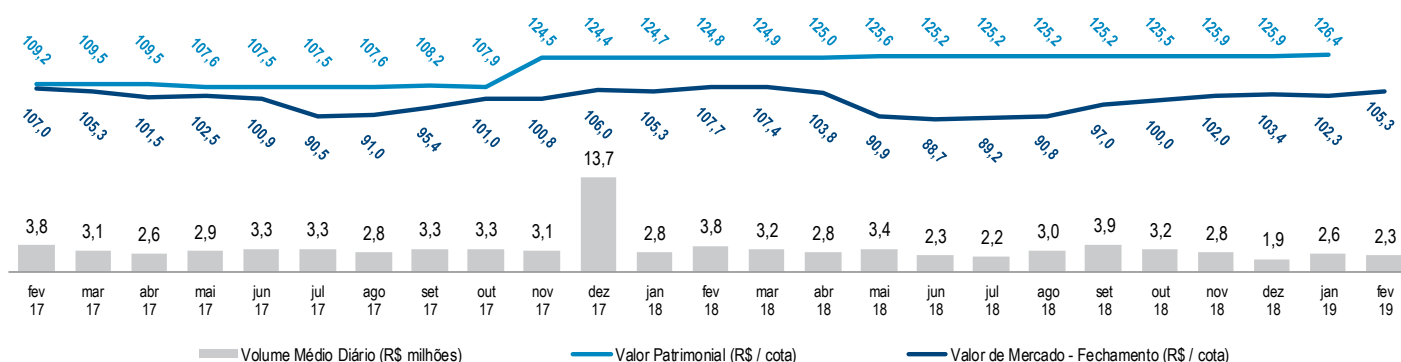
### Performance na B3

		Patrimonial	Mercado
Valor da cota ajustado*	[R\$/cota]	125,92	105,30
<i>Desconto ao valor patrimonial</i>	[%]	0,0%	-16,4%
Valor distribuído por cota	[R\$/cota]	0,41	0,41
Rentabilidade mensal	[%]	0,3%	0,4%
Rentabilidade anualizada (composto)	[%]	4,0%	4,8%
Quantidade de cotas	[# mil]	19,2	19,2
Valor das cotas	[R\$ mil]	2.420,8	2.024,3
(+) Dívida líquida (caixa líquido)	[R\$ mil]	61,7	61,7
(+) Participação de minoritários	[R\$ mil]	60,9	60,9
Valor implícito dos imóveis	[R\$ mil]	2.543,4	2.146,9
Receita contratada	[R\$ mil]	15,0	15,0
<i>Cap rate implícito</i>	[%]	7,1%	8,4%
<i>Cap rate ajustado (incl. áreas vagas)</i>	[%]	9,9%	11,8%
Área bruta locável	[mil m <sup>2</sup> ]	229,4	229,4
Valor implícito por m <sup>2</sup>	[R\$/m <sup>2</sup> ]	11.086	9.358
Volume total negociado no mês	[R\$ mil]		46,7
Volume médio diário de negociação no mês	[R\$ mil]		2,3
% do fundo negociado no mês	[%]		2,2%
% do fundo negociado nos últimos 12 meses	[%]		32,7%
Var. da cota no mercado para mês anterior	[%]		3,0%
Retorno do cotista no mês (incl. distribuição)	[%]		3,0%

### Retorno do Cotista (1)



### Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação



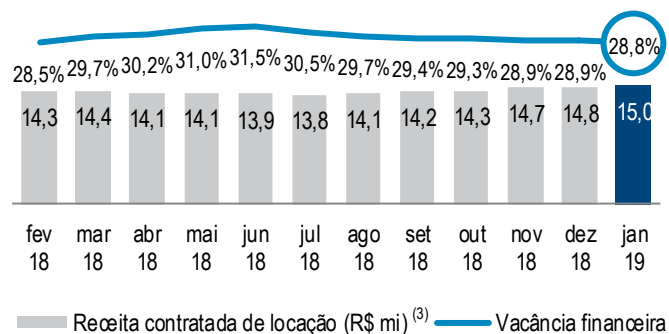
## Desempenho Financeiro e Operacional – Jan/2019

A receita contratada de locação<sup>(2)</sup>, em janeiro/19, foi de R\$ 15,0 milhões, em linha com a receita do mês anterior. A vacância financeira do portfólio, em janeiro de 2019, representa 28,9% em termos de receita de locação potencial e 33,2% sobre o total de ABL em m<sup>2</sup>.

A vacância ao final de janeiro de 2019 correspondia a 38.562 m<sup>2</sup> no CENESP, 20.295 m<sup>2</sup> no Torre Almirante, 5.899 m<sup>2</sup> Flamengo Park Tower, 5.108 m<sup>2</sup> no BFC, 3.101 m<sup>2</sup> no ed. Morumbi, 1.753 m<sup>2</sup> no Montreal, 1.019 m<sup>2</sup> no Eldorado e 525 m<sup>2</sup> no Transatlântico.

Nos três meses seguintes, 23,5% da carteira de contratos será reajustada da pela inflação, enquanto que, neste período, teremos 1,4% dos contratos em processos de renovação.

## Evolução da Vacância Financeira e Receita Contratada de Locação



## Nota sobre as informações financeiras de Janeiro/2019

Devido ao processo de auditoria das demonstrações financeiras anuais do Fundo, este relatório não inclui as informações financeiras do mês de janeiro de 2019. As informações financeiras serão divulgadas junto com a demonstração auditada do relatório anual e do 4º trimestre de 2018 no dia 13 de março de 2019.

Notas: (1) 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. (2) 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. (3) Refere-se à participação de 23% do FII CENESP detida por terceiros. (4) FFO ajustado é uma medida não contábil que corresponde ao lucro líquido, excluindo (adicionando) os efeitos do ganho (perda) na venda de propriedade para investimento, o ganho com valor justo de propriedade para investimento, receitas e despesas não recorrentes e despesas financeiras não caixa. (5) Valores gerenciais mensais ajustados conforme resultado do processo trimestral de auditoria.

# Portfólio

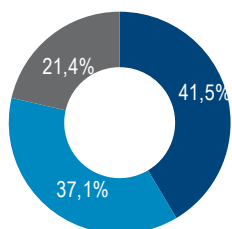
Data base: Janeiro/2018



Ativo	Classe	Cidade	Data de Aquisição	% do Ativo	ABL (m <sup>2</sup> )	Vacância (m <sup>2</sup> )	Receita Contratada (R\$ mil)	R\$/m <sup>2</sup>	% da Receita Total Potencial <sup>(6)</sup>	Principais Inquilinos <sup>(7)</sup>
BFC	A	São Paulo	mar-10	100%	42.612	12,0%	4.651	124,0	28,5%	Grupo Pan, BV Financeira, Santander, AGU, WeWork
Burity	B	São Paulo	abr-11	100%	10.550	0,0%	613	58,1	2,5%	Banco GMAC, Grupo Pan
Ed. Morumbi	A	São Paulo	dez-08	100%	10.626	29,2%	540	71,8	4,2%	Uber, Air Liquide
CENESP	B	São Paulo	jul-08	31%	64.480	59,8%	1.282	49,5	13,7%	Ernst & Young, Acticall, Wipro
Eldorado	AAA	São Paulo	abr-09	69%	45.400	2,2%	5.633	126,9	26,5%	ACE Seguradora, Banco Pine, Anbima, LinkedIn
Flamengo	A	R. de Janeiro	out-08	100%	7.670	76,9%	145	81,7	3,6%	IMM, GNA
Montreal	A	R. de Janeiro	dez-07	100%	6.439	27,2%	224	47,9	2,2%	Estácio, Patrys
Torre Almirante	AAA	R. de Janeiro	fev-09	60%	24.881	81,6%	579	126,3	13,8%	WeWork, Caixa
Transatlântico	B	São Paulo	mar-08	28%	4.208	12,5%	231	62,7	1,2%	Mattel, Rockwell
Volkswagen	B	São Paulo	jan-08	100%	12.560	0,0%	1.083	86,3	3,7%	Volkswagen
<b>Total</b>					<b>229.426</b>	<b>33,2%</b>	<b>14.981</b>	<b>97,8</b>	<b>100,0%</b>	

## Receita por Classe de Ativo

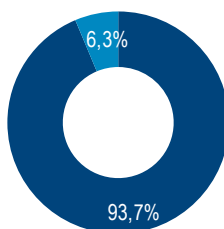
(% Receita Contratada Total)



■ AAA ■ A ■ B

## Receita por Região

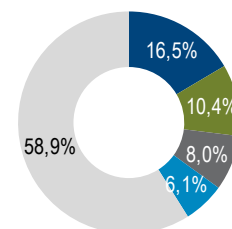
(% Receita Contratada Total)



■ SP ■ RJ

## Receita por Setor

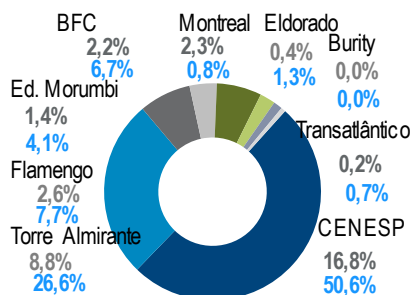
(% Receita Contratada Total)



■ Financeiro ■ Seguros ■ Serviços ■ Outros

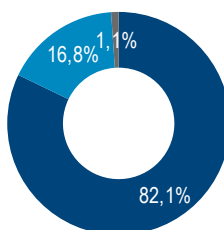
## Composição da Vacância por Ativo

(% Área Bruta Locável Total)  
(% Área Bruta Locável Vaga)



## Índice de Reajustes

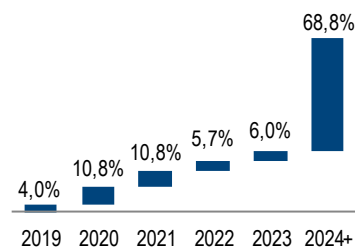
(% Receita Contratada Total)



■ IGP-M ■ IPCA ■ IGP-DI ■ INPC

## Cronograma de Vencimentos

(% Receita Contratada Total)



Notas: (6) Considerando a receita potencial a mercado para cada ativo determinada pela reavaliação semestral do portfólio de imóveis do Fundo conduzida pela Cushman & Wakefield, em novembro de 2018. (7) Considera inquilinos cujas receitas de locação correspondam a 10% ou mais da receita contratada total de cada ativo.

## Visão Geral do BC Fund

**Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros  
**Taxa de administração:** 0,25% do valor de mercado  
**Gestor:** BTG Pactual Gestora de Recursos  
**Taxa de gestão:** 1,5% sobre valor de mercado (até Out/19 a taxa será 1,1% em caráter de desconto)

**Número de empreendimentos:** 10  
**Número de contratos de locação:** 58  
**Área bruta locável:** 229.426 m<sup>2</sup>  
(base Janeiro/2018)

**Código de negociação:** BRCR11  
**Cotistas pessoas físicas:** 48.292  
**Cotistas pessoas jurídicas:** 206  
(base 28/02/2019)

O BC Fund é um dos maiores fundo de investimento imobiliário listado em bolsa do Brasil. O fundo foi constituído em junho de 2007 e, desde então, adota uma gestão ativa de sua carteira, com o objetivo primordial de investir em escritórios comerciais de laje corporativa com renda no Brasil, estrategicamente localizados em grandes centros comerciais, por meio da aquisição de imóveis comerciais de escritórios ou direitos relativos a imóveis, prontos ou em fase final de construção. O BC Fund possui uma política de gestão ativa baseada em quatro pilares: **(i)** negociação competente dos contratos de locação a valor de mercado na periodicidade mínima permitida pela legislação; **(ii)** investimento em expansão e melhorias dos imóveis almejando maiores valores de locação e menor vacância; **(iii)** eficiente reciclagem do portfólio com aumento de renda e realização de ganho de capital e; **(iv)** alavancagem positiva na aquisição de novos imóveis e/ou cotas de outros FII, de maneira a flexibilizar a disponibilidade dos recursos em caixa e maximizar retorno ao cotista.

### Momento do Fundo

Do lado operacional, o principal desafio do fundo tem sido a comercialização das áreas vagas do portfólio, com destaque para o Cenesp. O mercado de São Paulo já apresenta uma melhora significativa para imóveis bem posicionados e de qualidade como os do fundo. No Cenesp temos concentrado os esforços na parte operacional do imóvel, buscando a redução do custo condominial, tornando o mesmo competitivo frente à concorrência. Tal trabalho resultou numa redução na ordem de mais de R\$ 10,00/m<sup>2</sup> de custo condominial mensal desde janeiro de 2017.

Por outro lado, o mercado do Rio de Janeiro tem se mostrado desafiador para novas locações, com o baixo número de locações efetivas. No entanto, houve um aumento nas visitas às áreas vagas, que podem no médio prazo resultar na melhora de absorção dessas áreas.

Com relação a novos investimentos, o BC Fund tem uma posição de caixa robusta para ser investida em oportunidades de aquisição, além do potencial de alavancagem. Estes recursos continuam gerando um retorno próximo ao CDI, líquido de impostos.