



Estritamente Confidencial

FII BTG Pactual Fundo de Fundos

Assembleia Geral Ordinária
29 de Junho de 2015



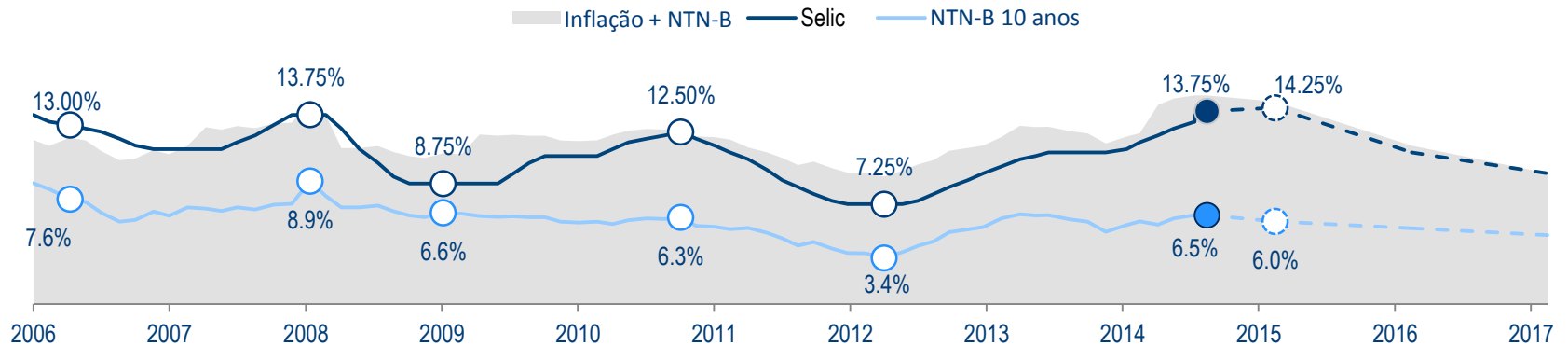
Seção I

Economia Brasileira e Indústria de FII

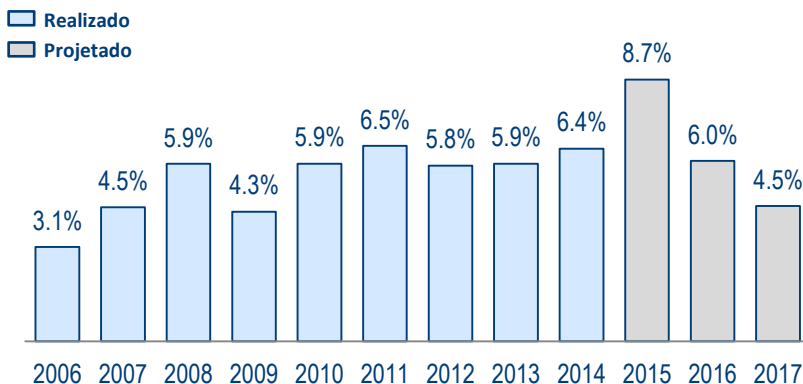
Cenário Macroeconômico Brasileiro

As recentes políticas de aperto monetário e fiscal tomadas visando o ajuste das contas públicas e controle da inflação tornaram o ambiente ainda mais desafiador, com boas oportunidades no mercado de FII

Taxa de Juros Nominal (Selic) vs Real (NTN-B)



Inflação



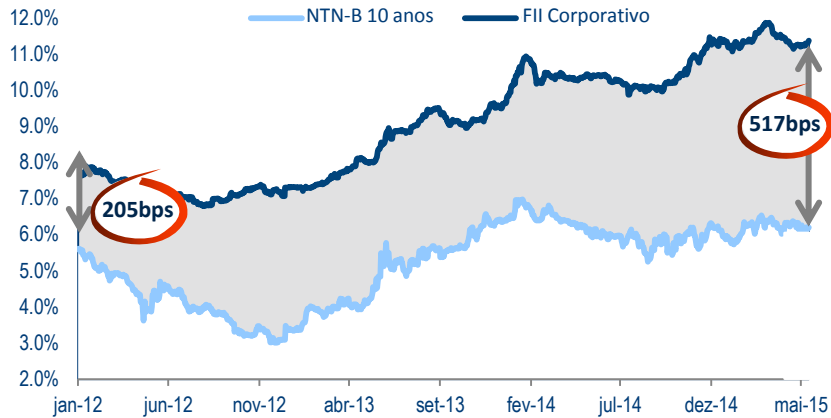
Oportunidade

- ✓ BCB vem aumentando a taxa Selic desde Outubro de 2014; o ciclo de alta ainda não terminou
- ✓ Apesar da alta na Selic, a inflação segue resiliente e deve manter altos níveis no curto prazo
- ✓ Preços mais atrativos no mercado de FII podem ser beneficiados pela inflação na correção dos aluguéis

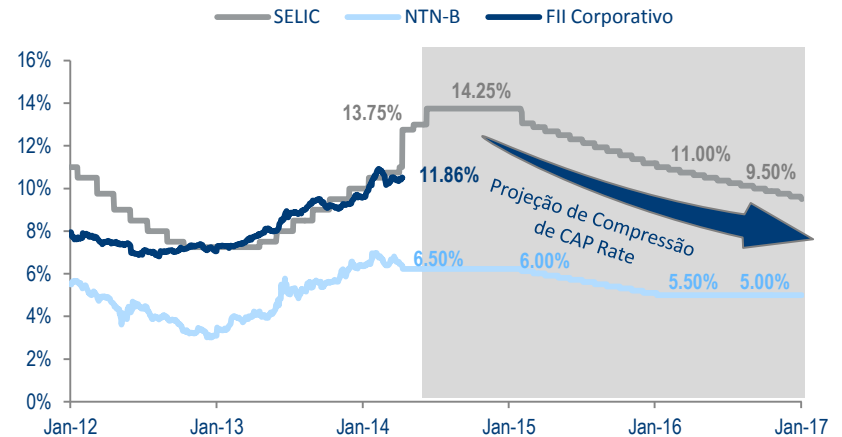
Indústria de FII

O aumento do Spread do DY dos FII vs. taxa livre de risco (NTN-B) indica que essa indústria está bastante descontada quando comparamos com anos anteriores. O mesmo ocorre comparando com outros países

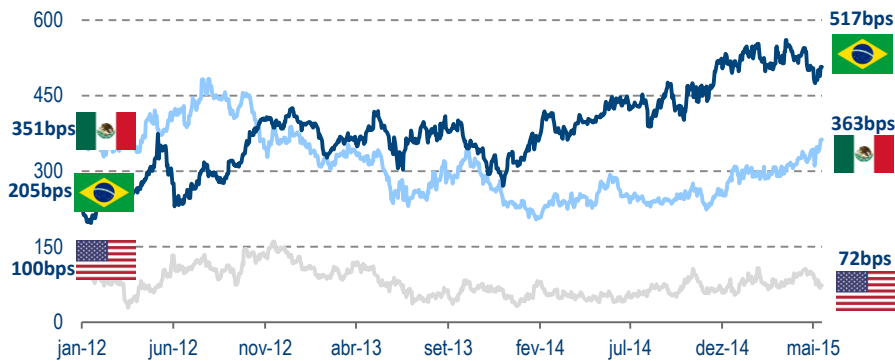
Spread vs. NTN-B 10 anos



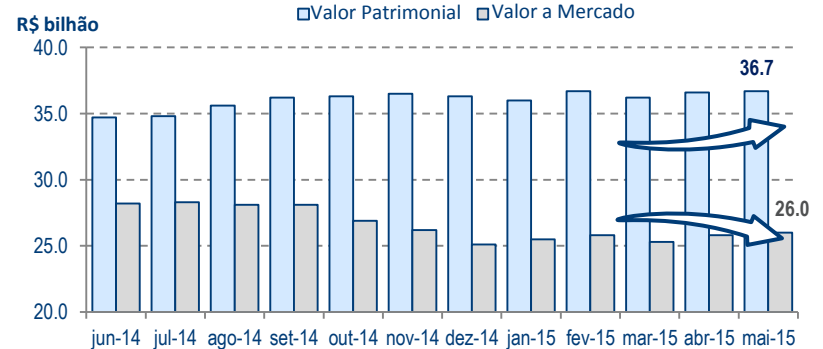
Taxa Selic, NTN-B e Setor FII Corporativo (DY)



Spread vs. Outros Países



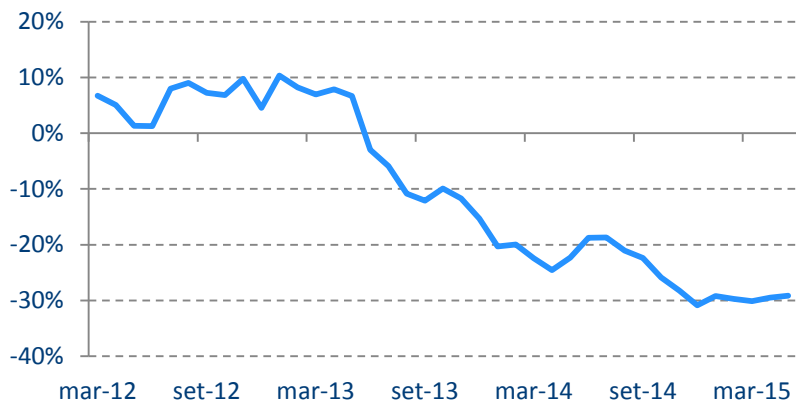
Industria de FII: Valor a Mercado e Valor Patrimonial



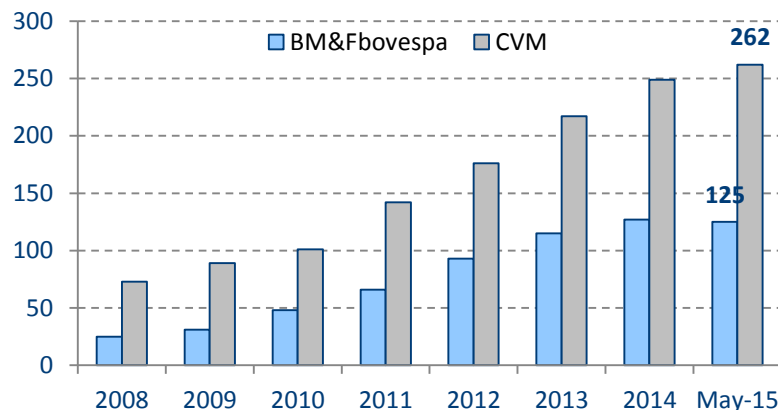
Indústria de FII

Ao longo dos dois últimos anos, o valor da indústria de FIIs apresentou queda acentuada, em parte explicada pela saída de pessoas físicas do mercado. Assim, o volume do mercado secundário caiu para menos da metade

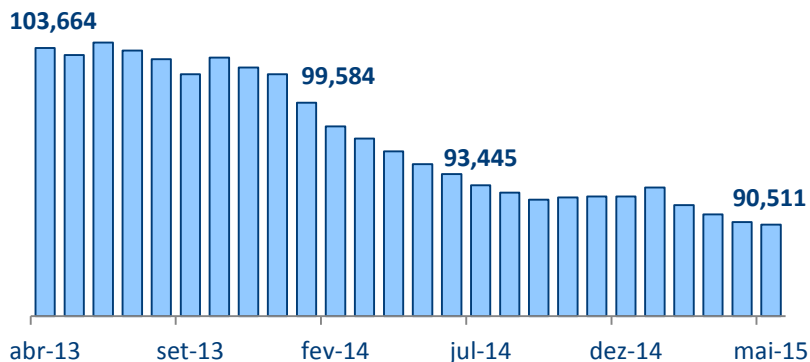
Spread: Valor a Mercado vs. Valor Patrimonial



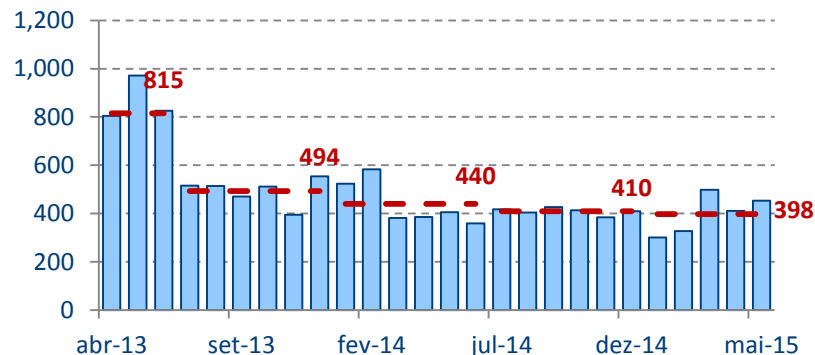
Quantidade de FII



Número de Cotistas



Volume no Mercado Secundário (R\$mm)





Seção II

BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Carteira do Fundo

O objetivo do Fundo é investir em cotas de outros FIIs. Ainda, o BCFF pode alocar seus recursos em outros produtos imobiliários como CRI e LCI.

Destaques

Valor Patrimonial R\$340mio

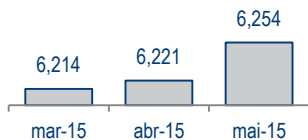
V. Mercado / PL 82.9%

Dividend Yield 12,0%

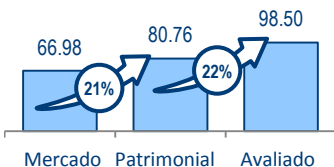
Volume Diário R\$470k

FII | # CRI 26 / 12

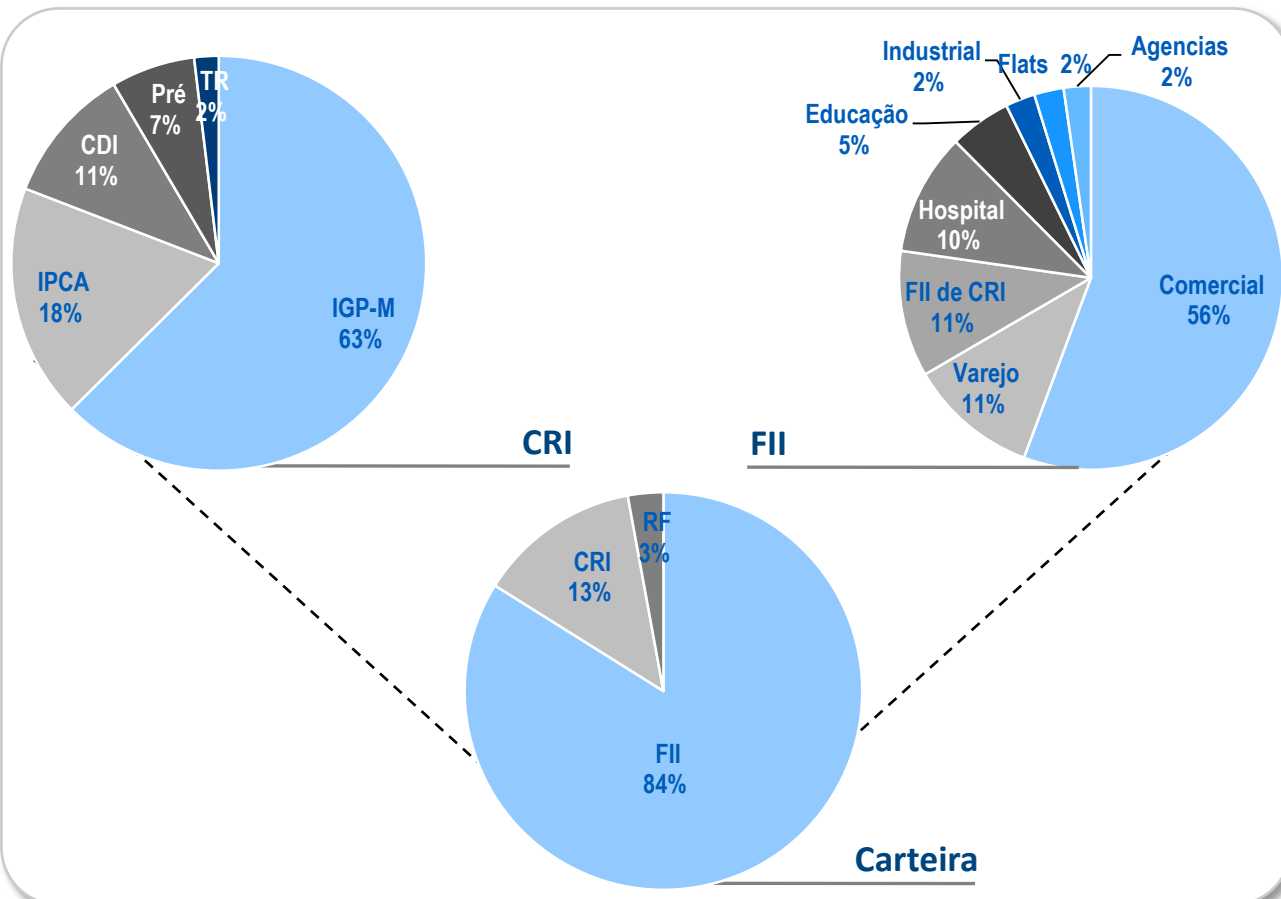
Investidores



Valor por Cota (R\$)



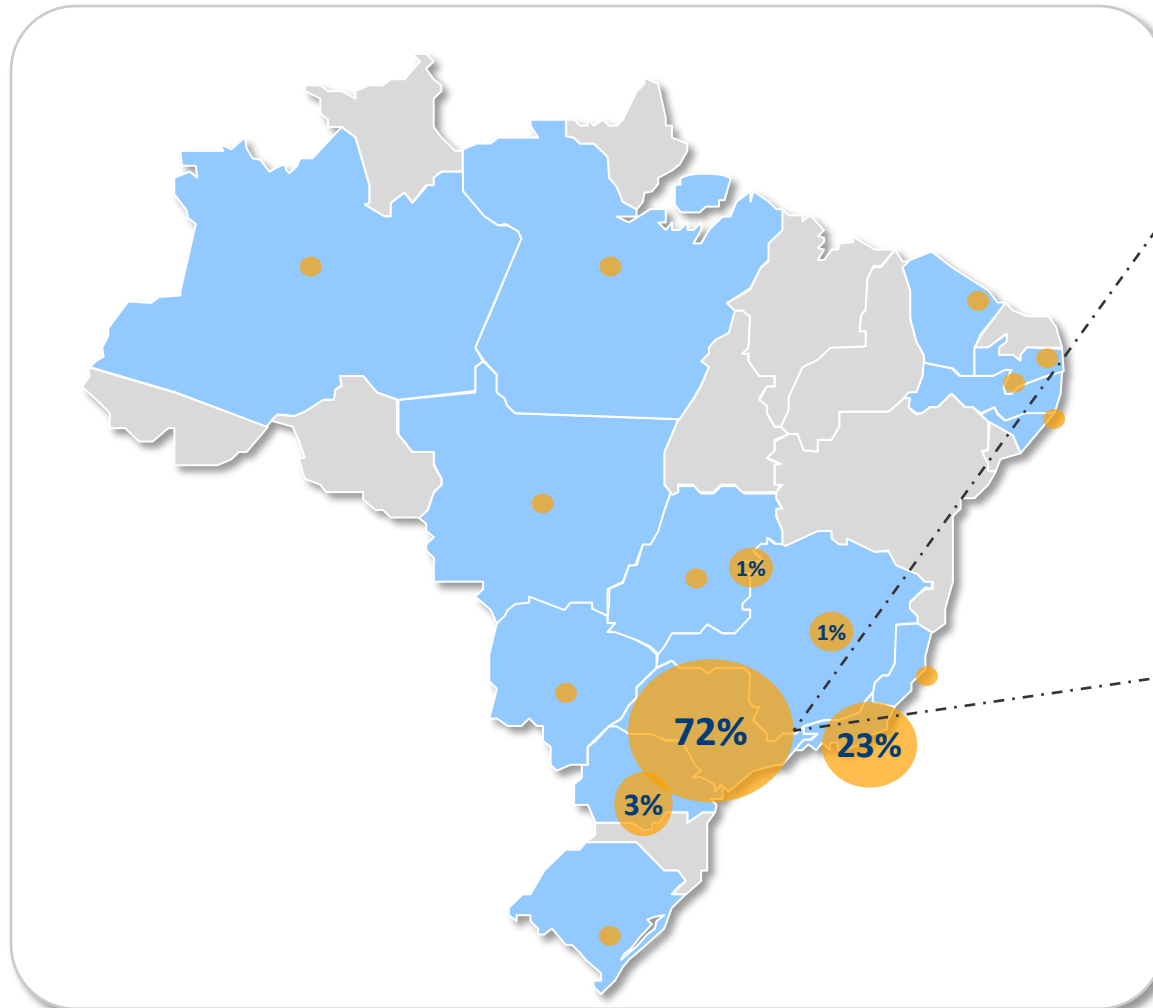
Alocação Corrente



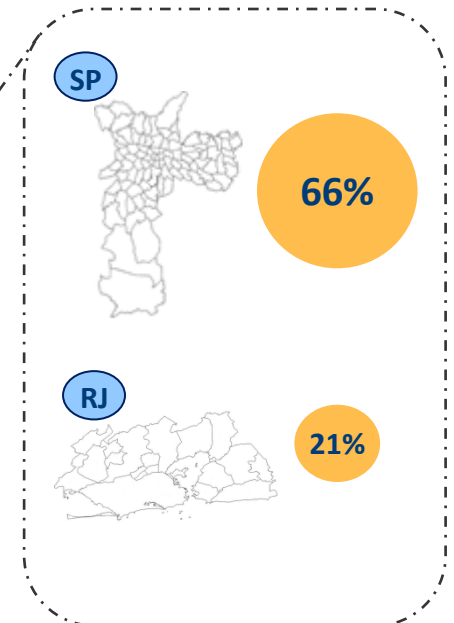
FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Os ativos investidos pelo Fundo estão concentrados na Região Sudeste

Distribuição Geográfica (% da Receita Total)

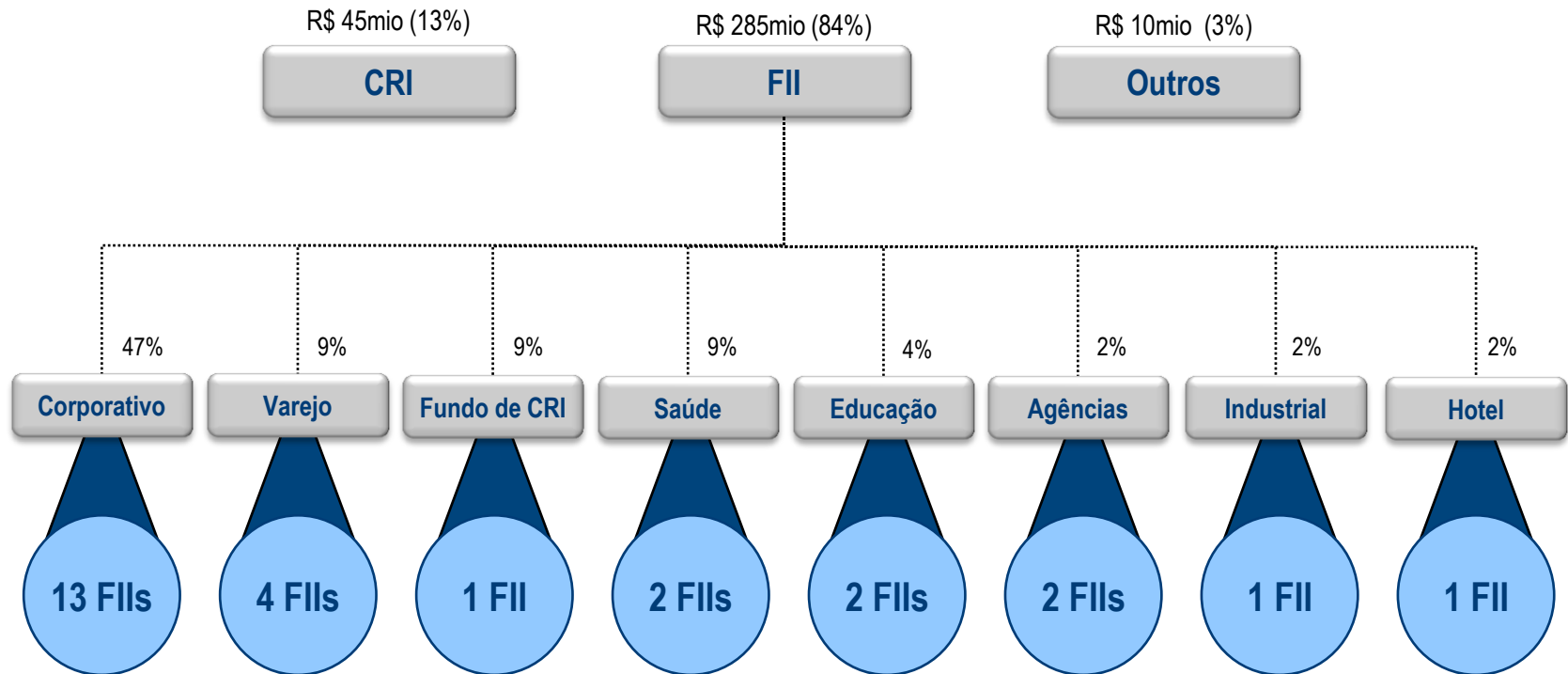


Principais Cidades



FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Carteira de FII: Estratégia de Alocação



FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Carteira de CRI: Exposição por Papel

Alocação Corrente

CRI	Setor	Índice	Taxa	Vencimento	Volume (R\$mm)	% PL
BMG	Corporativo	IGP-M	8,00%	Abr-23	11,86	3,5%
Shopping Lajeado	Varejo	IPCA	6,00% 8,00%	Fev-23	8,24	2,4%
PDG	Corporativo	CDI	4,50%	Jan-16	4,81	1,4%
BS 201	Residencial	IGP-M	8,00%	Dez-40	4,39	1,3%
BS 156	Residencial	IGP-M	6,85%	Dez-39	3,30	1,0%
BS 255	Residencial	Pré	12,50%	Fev-41	2,95	0,9%
BS 157	Residencial	IGP-M	12,00%	Dez-39	2,71	0,8%
BS 274	Residencial	IGP-M	6,54%	Nov-41	2,19	0,6%
BS 269	Residencial	IGP-M	6,54%	Nov-41	1,62	0,5%
BS 247	Residencial	IGP-M	8,00%	Mai-41	1,48	0,4%
BS 236	Residencial	TR	16,00%	Mar-41	0,86	0,3%
BS 253	Residencial	IGP-M	8,20%	Ago-41	0,61	0,2%

13%

FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Liquidez no Mercado Secundário

O BTG Pactual Fundo de Fundos tem se mantido entre os 10 FIIs com maior liquidez no mercado secundário. Vale ressaltar que a maioria dos demais FIIs presentes nestas listas possuem Patrimônio Líquido acima de R\$1 bilhão

Março/ 15



FII	Volume (R\$ mm)
BTG Pactual Corporate Office	127,7
BB Progressivo II	58,3
Kinea Renda Imobiliária	35,2
CSHG Real Estate	22,0
CSHG Brasil Shopping	20,6
Santander Agências	20,0
Kinea Rendimentos Imobiliários	19,7
JS Real Estate	12,6
BTG Pactual Fundo de Fundos	9,9
Tower Bridge	9,7
Total	335,8

68% do Volume Total

Abril/ 15



FII	Volume (R\$ mm)
BB Progressivo II	116,1
BTG Pactual Corporate Office	59,2
Kinea Renda Imobiliária	27,4
Kinea Rendimentos Imobiliários	17,9
CSHG Real Estate	17,5
CSHG Brasil Shopping	16,7
JS Real Estate	13,4
Santander Agências	10,9
CSHG Logística	9,2
BTG Pactual Fundo de Fundos	6,5
Total	294,9

72% do Volume Total

Maio/ 15



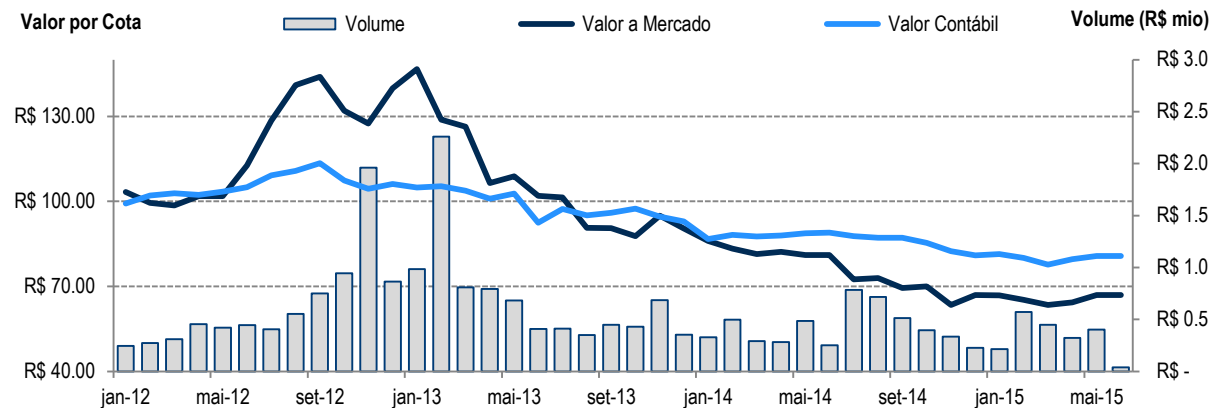
FII	Volume (R\$ mm)
BB Progressivo II	121,4
BTG Pactual Corporate Office	52,8
Kinea Renda Imobiliária	32,8
Kinea Rendimentos Imobiliários	29,8
CSHG Real Estate	15,6
CSHG Brasil Shopping	13,1
JS Real Estate	12,8
Santander Agências	9,7
CSHG Logística	8,7
BTG Pactual Fundo de Fundos	8,0
Total	304,7

68% do Volume Total

FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Comportamento no Mercado Secundário

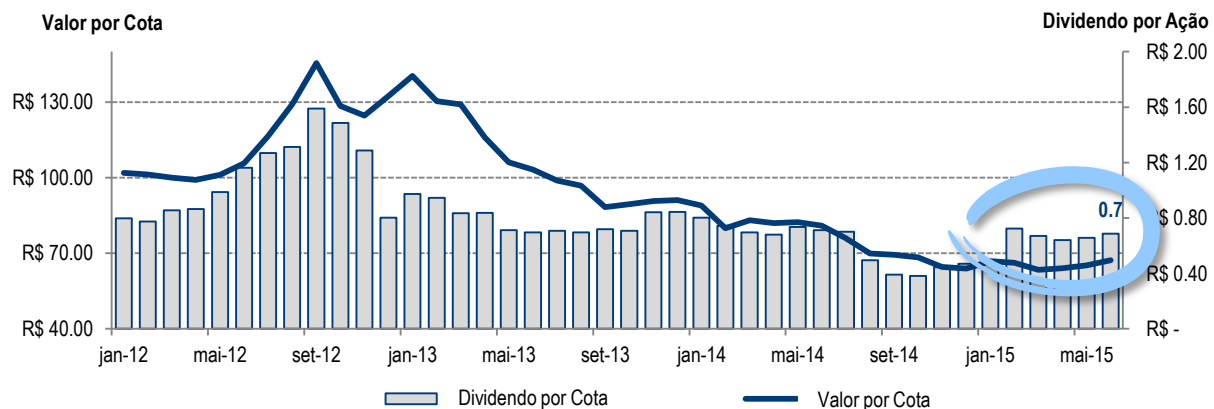
Valor por Cota e Volume



Destaques

- ✓ O desconto a mercado do BCFF reflete a média da Indústria de FII
- ✓ Este desconto é potencialmente aumentado, dado MTM do PL
- ✓ O volume no mercado secundário diminuiu em toda a indústria

Valor por Cota e Distribuição de Rendimentos



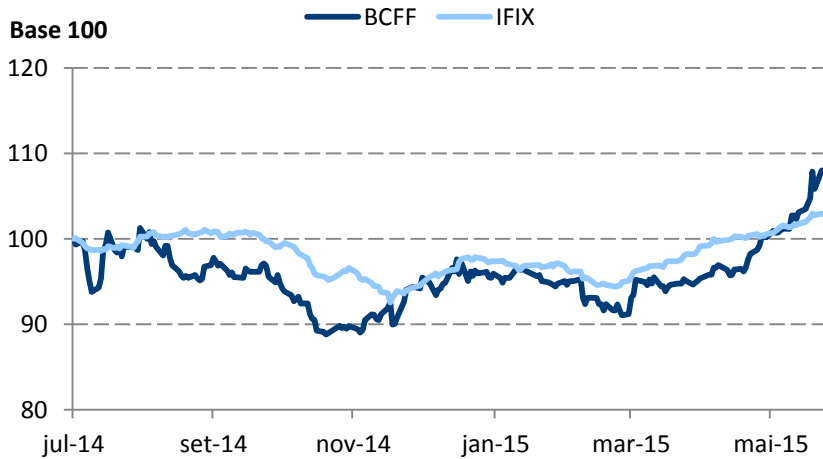
Destaques

- ✓ 2º semestre de 2014: distribuição afetada pelo IR¹
- ✓ Queda da Indústria limitou a apuração de ganhos de capital
- ✓ Dividend Yield (BCFF) se manteve acima de 12% em 2015

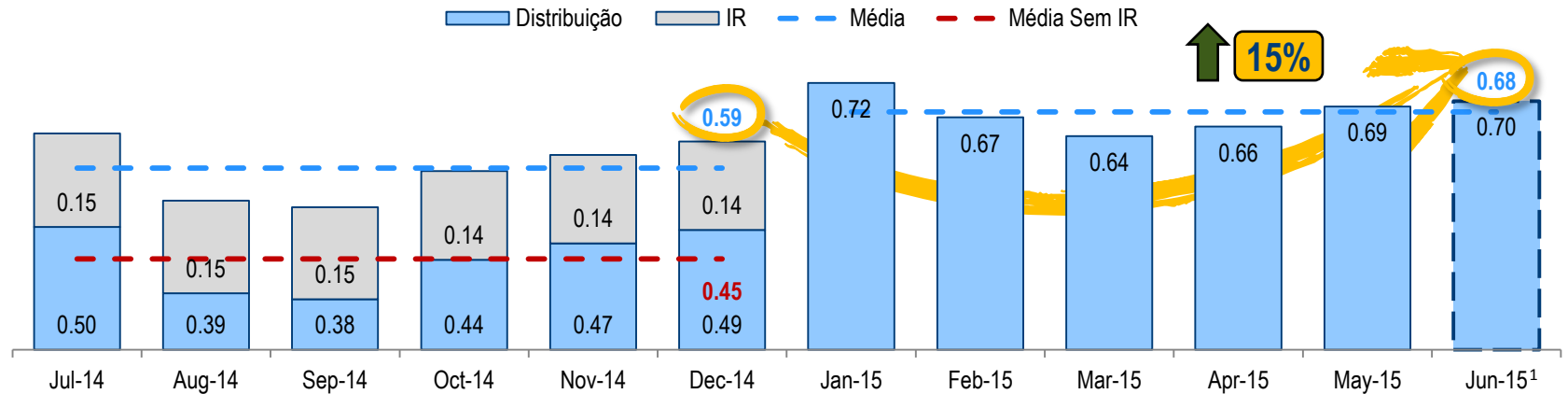
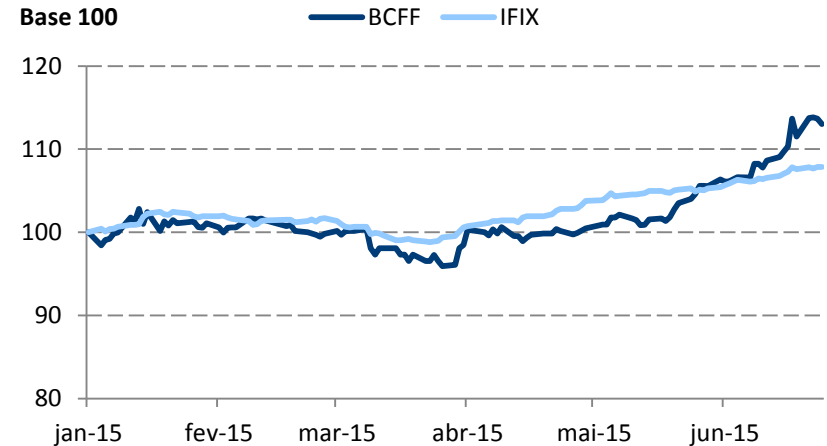
FII BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF)

Desempenho vs. IFIX em 2015

Performance últimos 12 meses



Performance últimos 6 meses



Nota:

¹ A projeção é passível de alteração e não deve ser considerada para tomada de decisão de investimento.

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.