

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:**
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO:** 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

**DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
“pro rata” dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



Em conformidade com o Artigo n. 39 da Instrução CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório do administrador do BB Renda de Papéis Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII (“Fundo”).

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Objetivo

O objetivo do FUNDO é proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas investindo seu Patrimônio Líquido em ativos financeiros de origem imobiliária, incluindo títulos e valores mobiliários e/ou seus direitos permitidos aos Fundos de Investimento Imobiliários - FII, conforme designados na Instrução CVM nº 472/08.

Rentabilidade Esperada *

O Fundo terá como meta de rentabilidade para suas Cotas a valorização correspondente à variação acumulada da Taxa DI.

Distribuição de Rendimentos
(Vide Regulamento, Art 25. DA
POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE
RESULTADOS)

Distribuição mínima de 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balancete semestral e balanço anual encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, ou dos resultados apurados segundo o regime de competência de acordo com as regras estabelecidas no Regulamento do Fundo. Se houver esta deverá ocorrer até o 10º (décimo) dia útil dos meses de fevereiro e agosto. Conforme prevê o regulamento o fundo antecipa o pagamento de resultados uma vez por mês, e o pagamento é realizado no 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.

Ativos Alvo

Os Ativos-Alvo do FUNDO serão representados, dentre outros, por:

- Certificados de Recebíveis Imobiliários;
- Letras de Crédito Imobiliário;
- Letras Hipotecárias; e
- Cotas de Outros Fundos de Investimento Imobiliário.

Política de Investimento

O FUNDO terá por Política de Investimento principal realizar investimentos em ativos financeiros de origem imobiliária, com perspectivas de retorno a longo prazo, objetivando, fundamentalmente, auferir receitas por meio da aquisição, manutenção e venda dos Ativos-Alvo.

Público Alvo

Investidores Qualificados, nos termos do Artigo 109 da Instrução CVM 409, assim como para investidores não qualificados.

Negociação das Cotas

As cotas serão negociadas no mercado de bolsa administrado pela BM&FBOVESPA.

Decisão de Investimentos

O ADMINISTRADOR terá discricionariedade na seleção e diversificação dos Ativos-Alvo integrantes da Carteira do Fundo, desde que sejam respeitados a Política de Investimento e os Critérios de Concentração previstos na legislação aplicável e no Regulamento do Fundo.

Montante Mínimo de Investimento

R\$ 10.000,00 (dez mil reais) (oferta primária)

Prazo do fundo

Data em que se encerrará o prazo de duração do Fundo, correspondente a 10 (dez) anos contados do Data de Subscrição Inicial, ou seja, 30 de abril de 2012.

Valor Nominal Unitário (valor inicial
da cota)

R\$ 1.000,00 (mil reais)

Negociação

BM&FBOVESPA

*A rentabilidade esperada não representa e não deve ser considerada pelo cotista como promessa ou garantia de rentabilidade. A Rentabilidade Esperada objetivada depende da performance dos Ativos Alvo e Ativos de Investimento que virão a integrar a carteira do Fundo, bem como do percentual de adimplência da exploração dos Ativos Alvo, entre outros fatores de risco relacionados.

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
“pro rata” dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



DADOS DO FUNDO

Valor da Cota	Início	Junho/2015
Patrimonial*	R\$ 1000,00	R\$ 1.013,31
Mercado**	R\$ 1000,00	R\$ 915,00
Quantidade de Cotas	107.481	

*Início do fundo 30/04/2012 | ** BM&FBovespa

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

	Distribuição de Rendimento Mensal R\$/cota	Valor Total Distribuido	Dividend Yield (a.m.)	Rentabilidade Mensal	Rentabilidade Efetiva Mensal	Rentabilidade Efetiva Acumulada
Jan/14	R\$ 8,752642	R\$ 940.742,72	0,88%	-0,09%	0,79%	16,50%
Fev/14	R\$ 7,81514	R\$ 839.979,06	0,79%	0,07%	0,86%	17,50%
Mar/14	R\$ 7,60092	R\$ 816.954,50	0,77%	0,00%	0,77%	18,40%
Abr/14	R\$ 8,145516	R\$ 875.488,21	0,82%	0,75%	1,58%	20,27%
Mai/14	R\$ 8,583007	R\$ 922.510,17	0,86%	0,02%	0,88%	21,33%
Jun/14	R\$ 8,17407	R\$ 878.557,31	0,87%	-0,11%	0,76%	22,26%
Jul/14	R\$ 9,40427	R\$ 1.010.780,17	0,94%	0,07%	1,01%	23,49%
Ago/14	R\$ 8,594926	R\$ 923.791,23	0,86%	-0,13%	0,73%	24,39%
Set/14	R\$ 9,005839	R\$ 967.956,61	0,90%	-0,03%	0,87%	25,48%
Out/14	R\$ 9,438957	R\$ 1.014.508,49	0,94%	0,13%	1,07%	26,82%
Nov/14	R\$ 8,378555	R\$ 900.535,45	0,84%	0,08%	0,92%	27,99%
Dez/14	R\$ 9,101553	R\$ 978.244,10	0,92%	0,09%	1,01%	29,29%
Jan/15	R\$ 9,27519	R\$ 996.907,08	0,93%	0,30%	1,23%	30,88%
Fev/15	R\$ 8,18489	R\$ 879.719,89	0,81%	0,05%	0,87%	32,02%
Mar/15	R\$ 9,39155	R\$ 1.009.413,66	0,93%	0,09%	1,02%	33,37%
Abr/15	R\$ 9,46465	R\$ 1.017.269,67	0,94%	0,47%	1,41%	35,24%
Mai/15	R\$ 9,83768	R\$ 1.057.363,68	0,94%	-0,07%	0,86%	36,41%
Jun/15	R\$ 10,64023	R\$ 1.143.622,56	1,05%	1,19%	2,26%	39,73%

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e provisionada diariamente à razão de 1/252 e paga mensalmente até 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que exceder o rendimento da Taxa DI, acumulada no período de apuração semestral. A Taxa de Performance será calculada e paga ao Administrador semestralmente nos meses de julho e janeiro e na efetiva liquidação das Cotas, e considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de Performance será semestral, com encerramento nas seguintes datas: 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas diariamente adotando-se o critério "pro rata" dias úteis do ano em vigor e cobradas, semestralmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

Administrador e Gestor:

VotorantimAsset



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – JUN/2015

Seguindo sua estratégia de gestão, a Votorantim Asset realizou os seguintes investimentos no fundo BB Renda de Papéis. Trata-se de um fundo imobiliário que aplica preponderantemente em ativos financeiros de base imobiliária. O Fundo não fez aquisição de novos ativos no primeiro semestre de 2015. Segue abaixo carteira do Fundo em 30/06/2015:

Nome do Ativo	Série e Emissão	Securitizadora	Tipo de Operação (Empreendimento)	Data de Vencimento	Indexador	Posição BB Papéis em 30/06/15
CRI Reserva Raposo	7º série da 1º emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI+	R\$ 11.539.705,40
CRI OR Parque da Cidade	330º série da 1º emissão	Brazilian Securities	CEPAC	11/10/2018	CDI+	R\$ 10.414.065,98
CRI Toniato/Drogaraia	295º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	07/02/2019	IGPM	R\$ 7.650.543,94
CRI São Carlos	308º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	CDI+	R\$ 6.429.954,46
CRI ANC	208º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Pulverizado Pré Chaves c/ Risco Corporate	25/04/2016	CDI+	R\$ 6.052.566,30
CRI OR	183º série da 2º emissão	CIBRASEC	Financiamento Imobiliário	29/06/2017	%CDI	R\$ 5.798.683,48
CRI Tecnisa	268º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	30/11/2015	CDI+	R\$ 5.537.545,24
CRI São Carlos	307º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	25/05/2025	CDI+	R\$ 5.492.014,80
CRI Cyrela	1º série da 2º emissão	Brazil Realty	Financiamento Imobiliário	24/05/2017	%CDI	R\$ 5.406.066,68
CRI O.N.S	232º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	12/11/2027	IGPM	R\$ 5.213.313,17
CRI HSI	24º série da 1º emissão	Apice Securitizadora	Shopping Center	10/11/2026	CDI+	R\$ 4.632.463,72
CRI Gafisa	3º série da 1º emissão	SCCI	Financiamento Imobiliário	30/07/2018	CDI+	R\$ 4.295.540,88
CRI Lojas Americanas	4º série da 1º emissão	Brasil Plucar Securitizadora S.A	Built-to-suit	15/09/2028	IPCA	R\$ 3.629.738,54
CRI Morada do Sol	7º série da 1º emissão	SCCI	Financiamento Imobiliário	30/08/2024	IGPM	R\$ 3.405.483,82
CRI Viver	35º série da 4º emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	15/01/2016	IPCA	R\$ 3.235.893,06
CRI Vale	51º série da 1º emissão	RB Capital	Built-to-suit	07/07/2025	IPCA	R\$ 2.795.023,19
CRI WTC	212º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Recebíveis Comerciais em Geral	22/03/2026	IPCA	R\$ 2.465.517,92
CRI Jalles Machado/ Otávio Lage	76º série da 4º emissão	Gaia Securitizadora	Financiamento Imobiliário	18/06/2021	CDI+	R\$ 2.024.714,02
CRI VCP	124º série da 1º emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	29/01/2017	IPCA	R\$ 1.962.451,00
CRI Brookfield	28º e 29º série da 4º emissão	Gaia Securitizadora	Pulverizado Pós Chaves c/ Risco Corporate	11/06/2020	IGPM	R\$ 1.236.687,81
CRI Colmeia	219º série da 2º emissão	CIBRASEC	Financiamento Imobiliário	11/06/2018	IPCA	R\$ 947.962,53
CRI Even	249º série as 1º emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	15/08/2023	CDI+	R\$ 517.380,50
CRI YUNI	309º série as 1º emissão	Brazilian Securities	Financiamento Imobiliário	10/06/2016	CDI+	R\$ 252.004,36
CRI Contax	179º série as 1º emissão	Brazilian Securities	Built-to-suit	08/03/2017	IGPM	R\$ 210.880,49
CRI Direcional	127º série as 2º emissão	CIBRASEC	Pulverizado Pós Chaves c/ Risco Corporate	03/11/2023	IGPM	R\$ 143.798,02

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:**
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO:** 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

**DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
"pro rata" dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

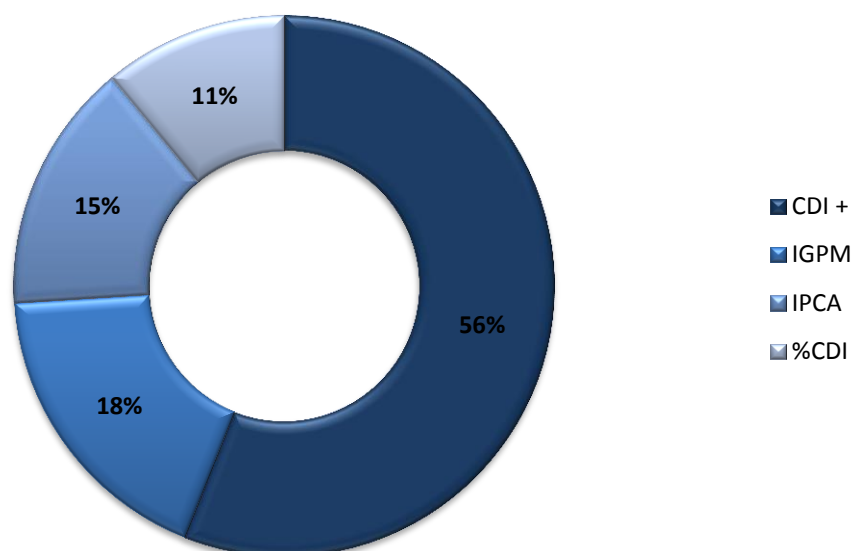
VotorantimAsset



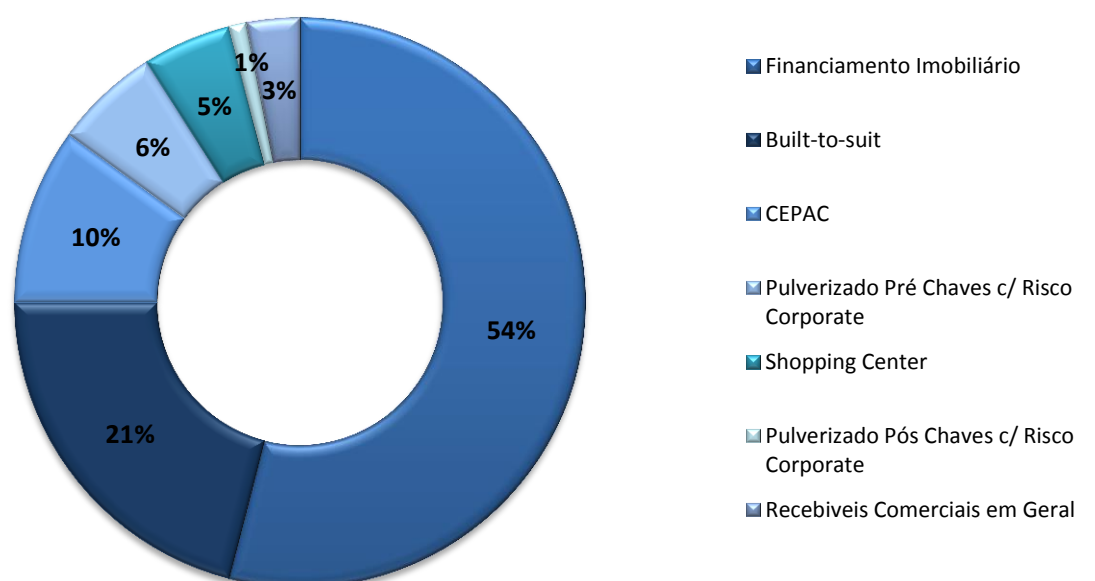
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – JUN/2015

Ao fim do primeiro semestre de 2015, o portfólio do FII BB Renda de Papéis apresentava na composição da carteira 25 CRI, e apresentava a seguinte divisão do PL por indexador e tipo de operação, conforme gráficos abaixo. Entendemos que o fato de não termos um único índice ou empreendimento é benéfico para o fundo como forma de diversificação de risco.

Indexador



Tipo de Operação



Fonte: Votorantim Asset (junho/2015)

INVESTIMENTO PARA O SEMESTRE SEGUINTE

O Fundo iniciou suas atividades em 30 de Abril de 2012. Seu objetivo se mantém na avaliação de novas aquisições de ativos de base imobiliária que possam incrementar os rendimentos distribuídos aos cotistas, bem como a rentabilidade do Fundo de forma geral, considerando sempre a relação risco x retorno, e a conformidade com sua política de investimento.

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
“pro rata” dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



INFORMAÇÕES, ACOMPANHADAS DAS PREMISSAS E FUNDAMENTOS UTILIZADOS EM SUA ELABORAÇÃO, SOBRE:

a) Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo, relativas ao semestre findo, e as perspectivas da administração para o semestre seguinte;

Ao final do primeiro semestre de 2015, o volume consolidado de emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) no mercado primário alcançou R\$ 2,18 bilhões, inferior aos R\$ 5,40 bilhões referentes ao mesmo período em 2014, representando recuo de 59,6%. Já em relação às negociações realizadas no mercado secundário, observa-se crescimento de 55,9% na comparação com o mesmo período do ano anterior. O volume nesse primeiro semestre foi de R\$1,75 bilhão, contra R\$1,12 bilhão no mesmo período de 2014.

No entanto, o número de negociações registradas no primeiro semestre foi de 1297 operações, sendo que no ano anterior foi de 598, representando um crescimento de 116,9%, o que reflete um real crescimento do mercado secundário de CRI, que é benéfico para os negócios do fundo.

Fonte: Uqbar

b) Objetivo e estratégias adotadas pelo fundo;

O objetivo do fundo é proporcionar aos cotistas rentabilidades do investimento conforme seu benchmark, primordialmente por meio de investimento em ativos de base imobiliária com lastro em recebíveis imobiliários (CRI, Letras de Crédito Imobiliário, Letras Hipotecárias e Cotas de Outros Fundos de Investimento Imobiliário), auferindo receitas por meio da aquisição, manutenção e venda dos “Ativos-Alvo” respeitando a política de investimento do fundo.

As disponibilidades financeiras do fundo que não estejam aplicadas nos Ativos-Alvo serão aplicadas em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos ou privados, com liquidez compatível com suas necessidades de recursos financeiros, e acordo com as normas editadas pela CVM e Regulamento.

Todas as aquisições de “Ativos-Alvo” são embasadas em estudos financeiros, técnicos e de viabilidade realizados pelo gestor/administrador e aprovadas pelo Comitê de Investimento do gestor/administrador. O comitê delibera sobre a estratégia de aquisição e venda dos ativos do fundo, e avalia o cenário econômico, o mercado imobiliário atual e suas perspectivas, de forma a antecipar as consequências para o fundo e sugerir alternativas para minimizar riscos e maximizar retorno dos “Ativos-Alvo”.

Adicionalmente são realizados acompanhamento/monitoramento periódicos de risco sobre a composição da carteira pelo Administrador, com o intuito de minimizar eventuais riscos oferecidos, antecipando potenciais problemas e agindo perante os emissores em relação a alternativas para mitigar tais riscos.

RELAÇÃO DAS OBRIGAÇÕES CONTRAÍDAS NO PERÍODO

RELAÇÃO DAS OBRIGAÇÕES	VALOR R\$
Auditoria Externa	10.950,00
Taxa de Custódia	6.500,00
Distribuição de Resultados a Pagar	1.143.622,56
Valores Pendentes a Distribuir	16.515,70
Taxa de Administração	49.555,11
Outros Valores	-
TOTAL	1.216.193,37

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e provisionada diariamente à razão de 1/252 e paga mensalmente até 10º (décimo) dia útil do mês subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que exceder o rendimento da Taxa DI, acumulada no período de apuração semestral. A Taxa de Performance será calculada e paga ao Administrador semestralmente nos meses de julho e janeiro e na efetiva liquidação das Cotas, e considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de Performance será semestral, com encerramento nas seguintes datas: 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas diariamente adotando-se o critério "pro rata" dias úteis do ano em vigor e cobradas, semestralmente, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



RENTABILIDADE NOS ÚLTIMOS 4 (QUATRO) SEMESTRES

MÊS/ ANO	RENTABILIDADE EFETIVA MENSAL	RENTABILIDADE ACUMULADA SEMESTRAL
Dezembro 2013	1,07%	5,13%
Junho 2014	0,76%	5,77%
Dezembro 2014	1,01%	5,75%
Junho 2015	1,19%	6,76%

Rentabilidade Efetiva Mensal: Variação da Cota Patrimonial considerando os rendimentos distribuídos no mês.

Rentabilidade Acumulada Semestral: Variação da Cota Patrimonial no semestre considerando os rendimentos distribuídos no semestre.

VALOR PATRIMONIAL DA COTA NOS ÚLTIMOS 4 (QUATRO) SEMESTRES

MÊS/ANO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO R\$	QUANTIDADE DE COTAS	VALOR DA COTA R\$
Dezembro 2013	106.255.099,23	107.481	988,59426
Junho 2014	105.679.732,37	107.481	983,24106
Dezembro 2014	106.690.496,26	107,481	992,64518
Junho 2015	108.911.843,49	107,481	1.013,31

RELAÇÃO DOS ENCARGOS DEBITADOS AO FUNDO EM CADA UM DOS 2 (DOIS) ÚLTIMOS EXERCÍCIOS

ENCARGOS	1º SEM 2015		2º SEM 2014		1º SEM 2014		2º SEM 2013	
	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL
Taxa de Administração	287	0,27%	668	0,62%	362	0,34%	542	0,51%
Taxa CVM	12	0,01%	23	0,02%	12	0,01%	11	0,01%
Controladoria e custódia	39	0,04%	78	0,07%	39	0,04%	39	0,04%
Auditoria	11	0,01%	158	0,15%	65	0,06%	14	0,01%
Despesa SELIC/CETIP	7	0,01%	15	0,01%	8	0,01%	5	0,01%
Tributos Federais	45	0,04%	65	0,06%	-	0,00%	-	0,00%
Outras	3	0,00%	8	0,01%	20	0,02%	9	0,01%
Total	404	0,37%	1.015	0,95%	506	0,48%	620	0,58%

RESUMO DAS NEGOCIAÇÕES NA BM&F BOVESPA 2 (DOIS) ÚTIMOS SEMESTRES

Mercado de Ações	Totais dos Pregões Ref: Jun/2015		Totais dos Pregões Ref: Jul/2014 – Jun/2015	
	Negociações	Volume (R\$)	Negociações	Volume (R\$)
Fundo Imobiliário	82	1.862.874,93	597	13.031.717,92
Total Geral	82	1.862.874,93	597	13.031.717,92
Participação Empresa/Setor	0,05%	0,00	0,06%	0,00
Participação Setor/Bovespa	0,98%	0,00	0,43%	0,00

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO: 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
“pro rata” dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



EVOLUÇÃO DE PREÇO E VOLUME MÉDIO NOS PREGÕES

MÊS/ ANO	Preço por ação (em R\$)					Volume Médio (R\$)	
	Aber.	Mín	Máx	Méd.	Fech	Por negocio	Diário
Jul 2014	939,97	910,00	940,00	921,25	916,00	10.951,06	30.862,07
Ago 2014	910,00	910,00	948,00	912,74	947,99	11.181,11	27.686,55
Set 2014	915,01	910,00	925,00	915,83	912,00	4.448,33	11.323,02
Out 2014	910,00	905,00	920,00	911,60	910,00	11.649,82	34.442,94
Nov 2014	920,00	910,00	938,00	913,57	910,00	6.395,01	15.146,08
Dez 2014	910,00	900,00	913,00	909,25	912,00	40.167,53	68.284,80
Jan 2015	912,00	910,00	920,00	910,88	911,00	11.877,96	14.140,43
Fev 2015	910,00	910,00	915,00	911,05	910,00	17.730,47	25.610,68
Mar 2015	899,80	841,00	900,00	860,01	850,00	7.067,07	14.776,60
Abr 2015	850,00	833,00	885,00	844,81	885,00	15.938,87	35.862,45
Mai 2015	834,00	834,00	900,00	894,18	895,00	96.668,20	270.670,95
Jun 2015	870,01	870,01	915,00	904,30	915,00	22.717,99	88.708,33

Total Geral (RNDP11)				
Nº Neg.	Part. (%)	Quantidade	Volume	Part. (%)
597	0,00	14.505	13.031.717,92	0,00

DEMANDAS JUDICIAIS OU EXTRAJUDICIAIS

Não houve demanda judiciais ou extrajudiciais propostas na defesa dos direitos dos cotistas ou desses contra a administração do Fundo.

Agradecemos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, e estamos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Sandra Orlandi Petrovsky
Diretora

BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: RNDP11
CNPJ: 15.394.563/0001-89

Relatório do Administrador
Semestral – 1º Semestre de 2015

Votorantim Asset Management
www.vam.com.br

Contatos:
Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria
Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES DO
ADMINISTRADOR:**
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO: 30/04/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO
DO FUNDO:** 30/04/2022

QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS:
107.481

**DATA DE INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 23/07/2012

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:
0,55% a.a sobre o valor do
Patrimônio Líquido do Fundo e
provisionada diariamente à razão
de 1/252 e paga mensalmente até
10º (décimo) dia útil do mês
subsequente.

TAXA DE PERFORMANCE:
20% (vinte por cento) do que
exceder o rendimento da Taxa DI,
acumulada no período de apuração
semestral. A Taxa de Performance
será calculada e paga ao
Administrador semestralmente nos
meses de julho e janeiro e na
efetiva liquidação das Cotas, e
considerando o seguinte:

i) o período de apuração da Taxa de
Performance será semestral, com
encerramento nas seguintes datas:
30 de junho e 31 de dezembro de
cada ano; e

ii) as taxas serão provisionadas
diariamente adotando-se o critério
“pro rata” dias úteis do ano em
vigor e cobradas, semestralmente,
até o 5º (quinto) dia útil do mês
subsequente.

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



CONTATO

Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

1. Votorantim Asset (<http://www.vam.com.br>) > Nossos Fundos de Investimento > Fundos Estruturados
2. BM&F Bovespa (<http://www.bmfbovespa.com.br>) > Mercados > Fundos/ETFs > Fundos Imobiliários > FII BB RENDA PAPEIS
3. CVM – Comissão de Valores Mobiliários em Fundos de Investimentos -
<http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>
4. Site exclusivo: <http://www.vam.com.br/bb-renda-papeis>

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 – 24 horas por dia, 7 dias por semana, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Caso suas dúvidas, sugestões ou reclamações não tenham sido satisfatoriamente solucionadas pelo Serviço de Atendimento ao Cliente, entre em contato com a Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 de 2ª a 6ª feira - 9:00 às 18:00 hs, exceto em feriados nacionais; ou Caixa Postal 21212, Rua Barão do Triunfo, 242, São Paulo – SP, CEP: 04602-970; ou pelo formulário disponível no site do Banco Votorantim S.A. – www.bancovotorantim.com.br.

Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. Em caso de dúvida, fale com o seu Gerente de Relacionamento. Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 - 24 horas por dia, 7 dias por semana, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Ouvidoria: 0800 707 0083. Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661 de 2ª a 6ª feira - 9:00h às 18:00h.