

Esta semana foi divulgada a terceira prévia do IPC-Fipe, o qual dá sinais de que os cortes nas taxas de juros poderão continuarem no atual patamar. O índice desacelerou para 0,58%, sendo que na segunda prévia tinha sido de 0,69%.

O resultado se torna melhor quando observamos que a maior parte do aumento ocorreu da alta de educação (2,66% para 4,60%) e da saúde (0,35% para 0,62%), representando 0,18% do total do índice. Esses setores costumam pressionar mais a inflação nos meses de janeiro e fevereiro, em razão das altas de mensalidades e do material escolar. Não é por menos que em 2016 o maior IPC registrado foi em janeiro, de 1,37%.

Assim, entendo que o cenário de inflação continua se mostrando favorável para novos cortes na taxa de juros.

Tendo em vista que este período do mês costuma ter uma quantidade menor de publicações dos fundos imobiliários, principalmente dos relatórios, os quais costumam ser divulgados na primeira quinzena, apresento uma sugestão de estudo de 3 (três) fundos imobiliários.

Denomino de 3 (três) sugestões de estudo e não de compra, porque em um deles, CEOC11b, a recomendação é neutra. Por sua vez, para os outros dois, ABCP11 e FCFL11b, a sugestão é de compra.

O primeiro fundo entendo que seja um daqueles de maior risco, o qual o investidor possa incluir em sua carteira, agora, ou futuramente, mas tomando o cuidado para que o fundo represente um percentual pequeno dela.

Já os outros dois, são recomendações de compra, mas são fundos com fundamentos um pouco diferente dos demais, conforme poderá ser observado.

Decidi apresentar esses, pois não são fundos normalmente comentados em fóruns ou grupos de *whatsapp* e são boas opções para diversificação de carteira.

Esse relatório ainda tem comentários sobre os seguintes fundos:

- relatórios mensais: BCFF11b, KNCR11, XTED11
- fatos relevantes: BBF11b, BPFF11
- fundos Comentados: CEOC11b, ABCP11 e FCFL11b



RELATÓRIOS

BCFF11b

Último fechamento R\$ 70,57

Dos R\$ 0,54 pagos de rendimento pelo fundo, R\$ 0,09 são referente a ganhos de capital pela venda de fundos imobiliários.

As vendas foram realizadas em dezembro e, segundo a gestora, referem-se a FAED e a HGRE. Foram vendidas cotas de FAED antes do seu reajuste anual do rendimento, que acaba sempre valorizando um pouco a sua cota, como ocorreu. Já HGRE é um fundo multi-locatário e multi-setorial de excelente qualidade.

Com esses valores foram adquiridos FCFL, um fundo muito interessante atualmente, e também JSRE, um fundo que aqui no DesmistificandoFII vem se sugerindo venda em razão das quedas na taxa selic.

E o que isso significa?

O movimento seria como se o investidor pegasse uma pequena parcela de seus fundos com ganho de capital e vendesse, considerando o lucro dessa venda como um rendimento no mês. Esse movimento, caso feito diversas vezes, pode vir a comprometer o valor patrimonial da carteira do investidor no longo prazo, uma vez que usa o ganho de patrimônio (principal) para compor o rendimento mensal.

É verdade que se este ganho for usado para reaplicar em outros fundos de melhor qualidade, a estratégia será excelente, no entanto, se o lucro for gasto, ou usado para adquirir fundos imobiliários que poderão não proporcionar bons rendimentos, há a possibilidade de no futuro o patrimônio do investidor não ter uma boa valorização.

Assim, o investidor precisa verificar se em sua estratégia e em sua carteira é possível a inclusão de fundos de fundos que fazem este tipo de movimento para complementar o rendimento.

KNCR11

Último fechamento R\$ 109,98

O fundo de recebíveis da Kinea informou a realização de 3 (três) novas aquisições de CRIs com rendimentos bastante robustos, quando comparado com outros fundos desta categoria.

Foi uma aquisição no valor de R\$ 190 milhões com rendimento de DI +2%; uma de R\$ 120 milhões de DI + 1,65% e uma de R\$ 230 milhões de 100,5% do DI. Ou seja, aproximadamente 25% do patrimônio líquido do fundo foi realocado com excelentes rendimentos.

De qualquer forma, o rendimento do fundo novamente foi acima do seu lucro líquido. Caso o fundo tivesse distribuído apenas este, o rendimento teria sido de R\$ 1,00 e não de R\$ 1,15.

Apesar das excelentes aquisições realizadas pelo fundo, o que irá aumentar a sua performance, entendo que a queda na taxa selic irá afetar esse rendimento do fundo até o final do ano. Como a sua cota já está acima do valor patrimonial, entendo que há pouco espaço para sua valorização com essa previsão de queda no rendimento, devendo a cota do fundo manter estável, enquanto de outros fundos, proprietários de imóveis, possam se valorizar.

Se a taxa selic não tiver uma queda muito consistente, a queda do rendimento não será tão consistente, mas, mesmo que isso ocorra, entendo que haveria pouco espaço para KNCR se valorizar.

Por sua vez, se por algum problema econômico o COPOM tiver que interromper os cortes na taxa de juros de forma muito antecipada e os fundos imobiliários se desvalorizarem, entendo que todos eles viriam a se desvalorizar, entre eles os fundos de recebíveis.

Assim, não vejo motivos para a manutenção desses fundos de recebíveis em carteira, no atual momento, com exceção de XPGA.

XTED11

Último fechamento R\$ 20,51

A situação do caixa do fundo continua preocupante. Segundo o seu relatório de dezembro, este caixa possibilitará o pagamento das contas apenas até maio, momento no qual será necessário o fundo recorrer a um empréstimo, ou a uma nova emissão de cotas.

Esse fluxo de caixa ficará negativo às vésperas da rescisão do contrato de locação com a Peugeot, previsto para ocorrer em junho, o que deixará ainda mais crítica a situação do fundo.

Em contrapartida, o fundo tem um dos valores de mercado por metro quadrado mais baratos, custando atualmente R\$ 2.200,00, o que pode ensejar uma valorização rápida de sua cota no caso de o fundo vir a anunciar uma nova locação que enseje pelo menos um fluxo de caixa igual a zero.

Pela demora em convocar uma assembleia para uma nova emissão de cotas e iniciar todo o procedimento para isso, é possível que a gestora esteja confiante com algumas novas locações, assim, para o investidor que gosta de fazer um *trader*, este pode ser uma possibilidade.

FATOS RELEVANTES

BBFI11b

Último fechamento R\$ 2.599,00

A assembleia aprovou a remuneração dos representantes de cotistas no valor de R\$ 3.000,00 mensais, o que, conforme já dito em relatórios anteriores, não irá impactar no rendimento do fundo.

BPFF11

Último fechamento R\$ 86,00

Foi rejeitada, pela maioria dos cotistas, a emissão de novas cotas do fundo de fundos da Brasil Plural. É excelente observar que cotistas estejam participando mais ativamente dos fundos e impedindo ações que não sejam do seu interesse.

FUNDOS COMENTADOS

CEOC11b

Último fechamento R\$ 69,00

Fundo de escritório proprietário de parte de um excelente imóvel localizado na Barra da Tijuca, no Rio de Janeiro. Trata-se de um empreendimento Triple A, mas que teve muita dificuldade em fazer a locação, seja por estar um pouco fora das rotas das empresas, seja pelo momento de crise que o mercado passa.

Tem como um dos pontos negativos o fato de não ser proprietário de 100% do imóvel, o que lhe gera concorrência interna com outros locadores que por vezes possuem mais flexibilidade para locação que o um fundo imobiliário.

Para viabilizar a locação o fundo teve que conceder uma carência de 2 anos, ou seja, até 1/8/2017, ao final do qual a única locatária de todo o fundo, a TIM, passará a pagar o aluguel, com contrato típico de 15 anos, desde 2015. O aluguel passa a ser devido a partir de 1/8/2017, no entanto, como há uma comissão de 1,5 aluguéis para serem pagos após o fim da carência, o fundo irá receber o primeiro valor apenas em 15/9/2017.

Segundo o aluguel fixado, o fundo terá o potencial de distribuir um rendimento de R\$ 0,55, considerando que o índice inflacionário do IPCA em agosto de 2017, data da próxima correção, fique em 6% a.a.

Este aluguel é um contrato típico de locação, mas sem a possibilidade de revisão nos primeiros 5 (cinco) anos, ou seja, até 2020 não há a possibilidade de revisional.

Infelizmente a gestora nunca deixou clara a multa negociada com a Tim para esta locação, que poderia ser o ponto mais atrativo do fundo.

Com base no atual valor da cota e da proximidade de se pagar rendimento, o fundo pode ser uma opção interessante ao investidor, no entanto, deve representar um percentual muito pequeno de sua carteira, uma vez que a localização do imóvel e a situação de vacância no Rio de Janeiro podem ocasionar renegociações de aluguel após o período permitido, ou até mesmo uma rescisão antecipada pela TIM.

ABCP11

Último fechamento R\$ 13,00

Trata-se de um fundo de shopping, o Grand Plaza Shopping, o qual está localizado na cidade de Santo André, na região do ABC paulista.

Algumas curiosidades sobre o shopping. No passado ele era o galpão e terreno da Black & Decker. O shopping também já foi dois centros de compra, o próprio Grand Plaza Shopping e o JK Shopping, o qual foi incorporado pelo primeiro, transformando-se em um grande centro de compras.

Um dos primeiros pontos a serem observados em fundos de shoppings é se o perfil do público que se pretende atender por ele está coerente com os tipos de lojas e áreas de lazer do shopping. Caso não esteja adequado será necessário uma série de despesas para fazer os ajustes necessários das lojas, o que costuma ocasionar uma redução da receita do shopping nesse período, como observamos no FLRP11b no período de 2013 a 2015.

Nesse caso entendo que o shopping está bem adequado. Ele tem um foco nos públicos B e C, e as lojas estão bem adequadas para este perfil, especialmente com os 37,8% das lojas como âncora, grandes lojas de departamento voltada para esse público. Depois, 11,3% do ABL do shopping é voltado para áreas de lazer, contando com um parque da playland e um boliche.

O receio com esse fundo, no entanto, é em relação a receita que terá ainda neste ano de 2017, em razão da forte recessão que o país passa.

Apesar de que desde meados da década de 90 o setor de serviços passou a ser a principal atividade econômica de Santo André, o município ainda tem boa parte de sua atividade econômica focada nas empresas do setor de metalurgia e em um pólo petroquímico, dois setores que mais sentem a crise brasileira. O primeiro setor é afetado pela alta redução das vendas de veículos e a redução de novas construções. O segundo, por sua vez, é altamente prejudicado pela redução de investimentos que a Petrobrás vem fazendo.

A crise nesses setores acaba afetando o setor de serviços também, especialmente aqueles de maior valor agregado, como os shoppings.

Apesar disso tudo, o fundo tem conseguido entregar bons resultados e manter os níveis de inadimplência e vacância baixos.

Como tenho uma expectativa que o setor automotivo volte a ter uma atividade produtiva maior no ano de 2018, uma vez que o setor está com o estoque cada vez mais baixo e necessitará voltar a produzir em breve, é possível que a região do ABC tenha uma melhora na economia e possa proporcionar que este shopping tenha receitas melhores.

Assim, entendo que seja uma boa oportunidade de compra deste fundo no momento.

FCFL11b

Ultimo fechamento R\$ 1.730,00

Fundo que tem o único imóvel quase todo alugado para o Insper, instituição de ensino e pesquisa. A pequena parte que não está alugado para o Insper, está alugada para a rede de estacionamento Estapar.

O fundo tem um imóvel muito bem localizado na cidade de São Paulo, área que deverá se valorizar acima da média ao longo dos anos, o que poderá se traduzir em um aumento do aluguel acima da inflação, mas apenas no longo prazo.

O contrato de locação do fundo foi firmado antes de 2012, data de alteração da lei de locação, o que pode gerar alguma dúvida quanto a possibilidade ou não deste ser um contrato atípico, pois ainda não existia a previsão legal de o locatário renunciar ao direito de solicitar a revisão do aluguel após 3 anos.

A gestora, no entanto, informa que o contrato foi firmado na modalidade atípica, valendo-se das disposições previstas no Código Civil e no fato de que locatária e locador estão em pé de igualdade econômica e financeira, assim, podem dispor da melhor forma que lhes interessar no contrato, sem que este seja considerado ilegal, como poderia ocorrer em locações residenciais.

Assim, trata-se de um fundo com um contrato atípico até 2037 referente a 78,50% da receita financeira.

O fundo também tem um outro contrato de locação, referente a uma expansão do imóvel, chamada de parte de escritórios. Este foi assinado e divulgado como sendo um contrato típico e equivale a 13,50% da receita financeira, mas também tem contrato firmado até 2037.

Importante ressaltar que a parte típica do contrato de aluguel poderia ser reajustado agora em novembro de 2016, quando ocorreu os 3 anos desde a assinatura do contrato. Caso o contrato tivesse sido reajustado com base nos valores praticados atualmente no mercado, seria possível o fundo perder um rendimento de R\$ 0,50, mas até o momento não ocorreu.

Depois, 7% da receita financeira do fundo advém do contrato de locação para o estacionamento Estapar, contrato firmado até 2022, mas que por se tratar de contrato típico, é possível ser revisto este ano, o que parece ser pouco provável, uma vez que o setor de estacionamento é um dos que tem conseguido melhor repassar a inflação aos seus consumidores. Por fim, há um último 1% do prédio que foi alugado para o Insper até 2020, mas que a gestora não informa se o contrato é na modalidade típica ou atípica.

Essa atipicidade do contrato precisa ser interpretada como benéfica no curto prazo, pois gera garantia ao investidor, principalmente de que os aluguéis não serão reajustados abaixo da inflação, como tem ocorrido com os fundos

de escritório. Mas no longo prazo não é tão benéfica, pois impedirá que o fundo depois reajuste o valor do aluguel acima da inflação, no caso de haver uma valorização acima da média dos imóveis.

É um excelente fundo, que irá gerar um rendimento sustentável e corrigido pela inflação por muitos anos.

O fundo tem um excelente fundo de reserva, tanto que serão necessárias algumas reformas no edifício neste ano, e essas não irão afetar em nada o rendimento do fundo, pois o seu fundo de reserva será suficiente para pagar todas essas despesas.

Esse fundo de reserva alcançaria o máximo permitido pelo regulamento do fundo agora em março/abril, o que poderia aumentar o rendimento referente a retenção que vinha sendo feita, no entanto, tendo em vista esta obra, entendo que essa situação ficará postergada para o futuro.

Atualmente o fundo rende 7,3% a.a. (capitalizando – igual se calculam os juros do TD), mais a correção pela inflação do aluguel. Apesar de considerar os FIs muito diferente do Tesouro Direto, entendo que podemos fazer uma comparação simples deste fundo com esses títulos, principalmente pelo longo contrato atípico que o fundo tem.

FCFL irá gerar ao longo dos próximos 20 anos um rendimento superior aos títulos do Tesouro Direto. Além disso, ao final do contrato atípico, dada a localização do fundo, entendo que é muito provável que o valor do aluguel se mantenha corrigido pelo aluguel o valor da cota continue se valorizando nesta proporção.

Assim, considero uma ótima opção de investimento, considerando um porto seguro mais atrativo do que os fundos de recebíveis que venho recomendando venda.

FUNDOS DE PAPEL

Conforme tenho explicado ao longo dos relatórios, é preciso termos uma atenção especial ao valor patrimonial dos fundos de papéis e verificar se o valor de rendimento distribuído é sustentável e se está lhe protegendo da inflação.

De uma forma simplificada, podemos dizer que: se o valor patrimonial do fundo de papel esteja em constante redução, isso significa que apesar das distribuições altas, você está perdendo valor patrimonial e no futuro o seu rendimento será menor; b) se o valor patrimonial esteja subindo, significa que o fundo está distribuindo o rendimento e mesmo assim o patrimônio está crescendo, o que provavelmente significa que parte da inflação está ficando retida e será possível aumentar o rendimento no futuro; e c) se o valor patrimonial está se mantendo constantemente, significa que o rendimento distribuído deve se compor dos juros e da correção monetária, assim, apesar do bom rendimento, o seu valor patrimonial não está sendo corrigido pela inflação.

Essa conclusão é simplificada e não leva em consideração vários fatores, como algum CRI que está subindo o seu valor patrimonial por que ficou inadimplente, ou um fundo de recebíveis que também investem em FII, como JSRE, os quais possuem o valor patrimonial alterado com base no mercado. Essa variação, no entanto, é muito importante de ser acompanhada nesses fundos, pois possibilitar fazer uma comparação e ver qual realmente possui um bom rendimento sustentável no futuro.

Assim abaixo há a tabela com os valores patrimoniais dos fundos de papéis, para facilitar o acompanhamento dos clientes.

Fundo	Valor janeiro de 2016	Valor julho de 2016	Valor dezembro de 2016	Valor mês atual
CPTS	R\$ 102,08	R\$ 101,59	R\$ 100,70	R\$ 100,70
BCRI	R\$ 96,55	R\$ 96,09	R\$ 95,90	R\$ 95,90
FEXC	R\$ 101,95	R\$ 102,25	R\$ 103,17	R\$ 103,17
HGCR	R\$ 1.009,90	R\$ 1.042,13	R\$ 1.008,36	R\$ 1.008,36
JSRE	R\$ 102,51	R\$ 107,40	R\$ 107,18	R\$ 107,18
KNCR	R\$ 100,24	R\$ 103,12	R\$ 103,55	R\$ 103,55
NCHB	R\$ 533,21	R\$ 550,18	R\$ 391,19	R\$ 391,19
PLRI	R\$ 109,87	R\$ 113,42	R\$ 115,11	R\$ 115,11
PORD	R\$ 105,98	R\$ 105,75	R\$ 110,66	R\$ 110,66
RBCB	R\$ 576,64	R\$ 542,27	R\$ 476,59	R\$ 476,59
RBVO	R\$ 97,03	R\$ 99,50	R\$ 99,53	R\$ 99,53
REIT	R\$ 1.144,25	R\$ 1.202,52	R\$ 1.216,43	R\$ 1.216,43
RNDP	R\$ 1.022,89	R\$ 1.036,02	R\$ 1.030,14	R\$ 1.030,14
VRTA	R\$ 105,30	R\$ 103,97	R\$ 102,45	R\$ 102,45
WMRB	R\$ 462,07	R\$ 467,97	R\$ 422,09	R\$ 422,09
XPGA	R\$ 107,53	R\$ 110,16	R\$ 110,19	R\$ 110,19

TABELA DE RENDIMENTOS

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Último dia "com"	Data Pagamento	Último Rendimento	Último yield	DY 12 meses	Últimos 12 meses
ABCP11	FDO INV IMOB GRAND PLAZA SHOPPING	R\$ 13,00	R\$ 11,130	1,17	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,075	0,58%	6,868%	R\$ 0,89
AEFI11	AESAPAR FDO INV IMOB - FII	R\$ 142,00	R\$ 131,700	1,08	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,530	1,08%	9,296%	R\$ 13,20
AGCX11	FDO INV IMOB AGÊNCIAS CAIXA - FII	R\$ 1.290,01	R\$ 1.081,770	1,19	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 8,660	0,67%	7,964%	R\$ 102,73
ALMI11B	FDO INV IMOB - FII TORRE ALMIRANTE	R\$ 1.795,00	R\$ 1.941,530	0,92	29/12/2016	12/01/2017	R\$ 24,320	1,35%	15,957%	R\$ 286,43
BBFI11B	BB FDO INV IMOB PROGRESSIVO	R\$ 2.599,00	R\$ 3.807,110	0,68	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 23,220	0,89%	9,696%	R\$ 252,01
BBPO11	BB PROGRESSIVO II FDO INV IMOB - FII	R\$ 129,10	R\$ 93,560	1,38	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,365	1,06%	8,466%	R\$ 10,93
BBRC11	BB RENDA CORPORATIVA FDO INV IMOB - FII	R\$ 120,89	R\$ 90,800	1,33	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,020	0,84%	8,570%	R\$ 10,36
BBVJ11	FDO INV IMOB BB VOTORANTIM JHSF C JARD CONT TOWER	R\$ 55,15	R\$ 76,400	0,72	29/12/2016	09/01/2017	R\$ 0,350	0,63%	6,992%	R\$ 3,86
BCFF11B	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL FUNDO DE FUNDOS	R\$ 70,57	R\$ 87,610	0,81	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,540	0,77%	9,993%	R\$ 7,05
BMLC11B	FDO INV IMOB BM BRASCAN LAJES CORPORATIVAS - FII	R\$ 89,00	R\$ 102,960	0,86	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,612	0,69%	9,292%	R\$ 8,27
BNFS11	BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FDO INV IMOB - FII	R\$ 119,01	R\$ 94,700	1,26	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,714	0,60%	6,160%	R\$ 7,33
BPFF11	FDO INV IMOB BRASIL PLURAL ABSOLUTO FDO DE FUNDOS	R\$ 86,00	R\$ 85,030	1,01	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,800	0,93%	9,767%	R\$ 8,40
BRCR11	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	R\$ 96,20	R\$ 109,200	0,88	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,740	0,77%	31,757%	R\$ 30,55
CBOP11	CASTELLO BRANCO OFFICE PARK FDO INV IMOB - FII	R\$ 700,00	R\$ 734,650	0,95	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 4,900	0,70%	8,986%	R\$ 62,90
CEOC11B	FDO INV IMOB - FII CEO CYRELA COMMERC. PROPERTIES	R\$ 69,00	R\$ 75,950	0,91	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,000	0,00%	0,075%	R\$ 0,05
CNES11B	FDO INV IMOB - FII CENESP	R\$ 96,50	R\$ 99,500	0,97	19/01/2017	27/01/2017	R\$ 0,257	0,27%	6,980%	R\$ 6,74
CPTS11b	CAPITANIA SECURITIES II FDO INV IMOB - FII	R\$ 100,00	R\$ 100,070	1,00	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,650	0,65%	15,260%	R\$ 15,26
CTXT11	FDO INV IMOB CENTRO TEXTIL INTERNACIONAL	R\$ 3,90	R\$ 3,360	1,16	29/12/2016	09/01/2017	R\$ 0,033	0,85%	9,955%	R\$ 0,39
CXCE11B	FDO INV IMOB CAIXA CEDAE	R\$ 2.370,00	R\$ 2.253,670	1,05	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 18,380	0,78%	8,549%	R\$ 202,61
CXRI11	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.000,00	R\$ 1.066,380	0,94	02/01/2017	11/01/2017	R\$ 8,396	0,84%	10,214%	R\$ 102,14
CXTL11	FDO INV IMOB CAIXA TRX LOGÍSTICA RENDA	R\$ 541,00	R\$ 996,610	0,54	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 2,540	0,47%	10,450%	R\$ 56,54
DOMC11	DOMO FDO INV IMOB - FII	R\$ 528,00	R\$ 926,420	0,57	30/11/2016	14/12/2016	R\$ 0,000	0,00%	7,220%	R\$ 38,12

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Último dia "com"	Data Pagamento	Último Rendimento	Último yield	DY 12 meses	Últimos 12 meses
DRIT11B	MULTIGESTÃO RENDA COMERCIAL FDO INV IMOB - FII	R\$ 101,00	R\$ 126,990	0,80	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,520	0,51%	7,604%	R\$ 7,68
EDFO11B	FDO INV IMOB EDIFÍCIO OURINVEST	R\$ 255,06	R\$ 155,700	1,64	29/12/2016	10/01/2017	R\$ 1,740	0,68%	8,384%	R\$ 21,39
EDGA11B	FDO INV IMOB - FII EDIFÍCIO GALERIA	R\$ 56,50	R\$ 82,720	0,68	23/01/2017	31/01/2017	R\$ 0,311	0,55%	10,061%	R\$ 5,68
EURO11	FDO INV IMOB EUROPAR	R\$ 194,50	R\$ 351,600	0,55	29/12/2016	18/01/2017	R\$ 1,000	0,51%	6,458%	R\$ 12,56
FAED11B	FDO INV IMOB - FII ANHANGUERA EDUCACIONAL	R\$ 204,00	R\$ 170,620	1,20	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 1,635	0,80%	9,221%	R\$ 18,81
FAMB11B	FDO INV IMOB - FII EDIFÍCIO ALMIRANTE BARROSO	R\$ 4.989,18	R\$ 5.480,090	0,91	29/12/2016	12/01/2017	R\$ 42,090	0,84%	7,654%	R\$ 381,88
FCFL11B	FDO INV IMOB - FII CAMPUS FARIA LIMA	R\$ 1.730,00	R\$ 1.454,200	1,19	18/01/2017	26/01/2017	R\$ 10,160	0,59%	7,114%	R\$ 123,08
FEXC11B	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL FUNDO DE CRI	R\$ 105,40	R\$ 103,170	1,02	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,680	0,65%	12,533%	R\$ 13,21
FFCI11	FDO INV IMOB RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	R\$ 1,65	R\$ 1,780	0,93	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,012	0,71%	8,400%	R\$ 0,14
FIGS11	FDO INV IMOB GENERAL SHOPPING ATIVO E RENDA - FII	R\$ 69,71	R\$ 89,320	0,78	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,833	1,19%	14,339%	R\$ 10,00
FIIB11	FDO INV IMOB INDUSTRIAL DO BRASIL	R\$ 363,50	R\$ 361,160	1,01	29/12/2016	10/01/2017	R\$ 2,800	0,77%	7,285%	R\$ 26,48
FIIP11B	RB CAPITAL RENDA I FDO INV IMOB - FII	R\$ 174,20	R\$ 170,620	1,02	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,270	0,73%	10,303%	R\$ 17,95
FIXX11	FATOR IFIX FDO INV IMOB - FII	R\$ 90,00	R\$ 82,790	1,09	29/12/2016	15/01/2017	R\$ 0,835	0,93%	9,610%	R\$ 8,65
FLMA11	FDO INV IMOB CONTINENTAL SQUARE FARIA LIMA	R\$ 2,26	R\$ 2,650	0,85	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,014	0,62%	7,239%	R\$ 0,16
FLRP11B	FDO INV IMOB - FII FLORIPA SHOPPING	R\$ 847,12	R\$ 1.248,840	0,68	23/01/2017	31/01/2017	R\$ 6,280	0,74%	7,741%	R\$ 65,58
FMOF11	FDO INV IMOB MEMORIAL OFFICE	R\$ 114,00	R\$ 181,870	0,63	29/12/2016	18/01/2017	R\$ 0,120	0,11%	6,868%	R\$ 7,83
FPAB11	FDO INV IMOB PROJETO ÁGUA BRANCA	R\$ 300,02	R\$ 405,240	0,74	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,800	0,60%	8,883%	R\$ 26,65
FVBI11B	FDO INV IMOB VBI FL 4440 - FII	R\$ 93,78	R\$ 96,240	0,97	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,666	0,71%	7,103%	R\$ 6,66
GRLV11	CSHG GR LOUVEIRA FDO DE INV IMOB - FII	R\$ 937,55	R\$ 1.104,540	0,85	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 6,500	0,69%	9,738%	R\$ 91,30
GWIR11	FDO INV IMOB GWI RENDA IMOBILIÁRIA - FII	R\$ 255,00	R\$ 209,670	1,22	18/01/2017	26/01/2017	R\$ 1,800	0,71%	4,886%	R\$ 12,46
HCRI11B	FDO INV IMOB - FII HOSPITAL DA CRIANÇA	R\$ 287,90	R\$ 298,070	0,97	13/01/2017	20/01/2017	R\$ 2,280	0,79%	9,071%	R\$ 26,11
HGBS11	CSHG BRASIL SHOPPING - FDO INV IMOB - FII	R\$ 2.075,00	R\$ 2.116,070	0,98	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 13,800	0,67%	7,981%	R\$ 165,60
HGCR11	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.010,00	R\$ 1.008,360	1,00	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 12,000	1,19%	11,500%	R\$ 116,15
HGJH11	CSHG JHSF PRIME OFFICES FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.151,00	R\$ 1.036,290	1,11	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 7,500	0,65%	8,080%	R\$ 93,00

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Último dia "com"	Data Pagamento	Último Rendimento	Último yield	DY 12 meses	Últimos 12 meses
HGLG11	CSHG LOGÍSTICA FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.183,98	R\$ 1.083,340	1,09	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 8,700	0,73%	8,818%	R\$ 104,40
HGRE11	CSHG REAL ESTATE FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.320,00	R\$ 1.475,620	0,89	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 10,700	0,81%	9,258%	R\$ 122,20
HTMX11B	FDO INV IMOB - FII HOTEL MAXINVEST	R\$ 119,00	R\$ 137,530	0,87	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,485	0,41%	6,728%	R\$ 8,01
JRDM11B	FDO INV IMOB - FII SHOPPING JARDIM SUL	R\$ 75,00	R\$ 83,500	0,90	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,550	0,73%	11,383%	R\$ 8,54
JSRE11	JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO - FII	R\$ 94,00	R\$ 107,180	0,88	29/12/2016	20/01/2017	R\$ 0,890	0,95%	12,181%	R\$ 11,45
KNCR11	KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 109,98	R\$ 103,550	1,06	29/12/2016	12/01/2017	R\$ 1,150	1,05%	12,448%	R\$ 13,69
KNRI11	KINEA RENDA IMOBILIÁRIA FDO INV IMOB - FII	R\$ 151,96	R\$ 145,610	1,04	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,920	0,61%	7,265%	R\$ 11,04
MAXR11B	FDO INV IMOB - FII MAX RETAIL	R\$ 1.709,00	R\$ 1.636,720	1,04	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 7,360	0,43%	7,326%	R\$ 125,20
MBRF11	FDO INV IMOB MERCANTIL DO BRASIL - FII	R\$ 910,00	R\$ 1.284,390	0,71	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 7,300	0,80%	10,066%	R\$ 91,60
MFII11	MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I - FII	R\$ 105,65	R\$ 102,100	1,03	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,170	1,11%	13,100%	R\$ 13,84
MXRF11	MAXI RENDA FDO INV IMOB - FII	R\$ 92,00	R\$ 108,500	0,85	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,850	0,92%	11,717%	R\$ 10,78
NSLU11B	FDO INV IMOB - FII HOSPITAL NOSSA SRA DE LOURDES	R\$ 201,60	R\$ 191,850	1,05	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 1,509	0,75%	10,075%	R\$ 20,31
ONEF11	FDO INV IMOB THE ONE	R\$ 950,00	R\$ 1.051,570	0,90	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 5,700	0,60%	5,421%	R\$ 51,50
PLRI11	POLO FDO INV IMOB - FII RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS I	R\$ 105,64	R\$ 115,110	0,92	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,560	0,53%	14,426%	R\$ 15,24
PQDP11	FDO INV IMOB - FII PARQUE D. PEDRO SHOPPING CENTER	R\$ 2.150,00	R\$ 2.532,890	0,85	29/12/2016	20/01/2017	R\$ 14,240	0,66%	6,661%	R\$ 143,21
PRSV11	FDO INV IMOB - FII PRESIDENTE VARGAS	R\$ 495,00	R\$ 646,900	0,77	11/01/2017	20/01/2017	R\$ 1,980	0,40%	7,547%	R\$ 37,36
RBBV11	JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA CAP. PROT. - FII	R\$ 71,50	R\$ 100,180	0,71	02/01/2017	11/01/2017	R\$ 0,267	0,37%	12,011%	R\$ 8,59
RBCB11	RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO I FDO INV IMOB	R\$ 470,00	R\$ 476,590	0,99	29/12/2016	09/01/2017	R\$ 5,500	1,17%	12,181%	R\$ 57,25
RBDS11	RB CAPITAL DESENV. RESID. II FDO INV IMOB - FII	R\$ 399,15	R\$ 573,170	0,70	29/12/2016	10/01/2017	R\$ 0,316	0,08%	14,154%	R\$ 56,50
RBGS11	RB CAPITAL GENERAL SHOP SULACAP FDO INV IMOB - FII	R\$ 36,35	R\$ 98,830	0,37	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,187	0,51%	28,221%	R\$ 10,26
RBRD11	RB CAPITAL RENDA II FDO INV IMOB - FII	R\$ 69,21	R\$ 67,740	1,02	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,472	0,68%	11,755%	R\$ 8,14
RBVO11	RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FDO INV IMOB - FII	R\$ 90,00	R\$ 99,530	0,90	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,800	2,00%	8,322%	R\$ 7,49
RDES11	RENDA DE ESCRITÓRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 59,30	R\$ 86,630	0,68	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,236	0,40%	4,973%	R\$ 2,95

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Último dia "com"	Data Pagamento	Último Rendimento	Último yield	DY 12 meses	Últimos 12 meses
RNDP11	BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.040,00	R\$ 1.030,140	1,01	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 10,710	1,03%	12,600%	R\$ 131,04
RNGO11	FDO INV IMOB RIO NEGRO - FII	R\$ 88,50	R\$ 93,910	0,94	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,650	0,73%	9,514%	R\$ 8,42
SAAG11	SANTANDER AGÊNCIAS FDO INV IMOB - FII	R\$ 125,00	R\$ 92,060	1,36	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,840	0,67%	7,688%	R\$ 9,61
SDIL11	SDI LOGÍSTICA RIO FDO INV IMOB - FII	R\$ 87,00	R\$ 96,690	0,90	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,700	0,80%	8,529%	R\$ 7,42
SHPH11	FDO INV IMOB SHOPPING PÁTIO HIGIENÓPOLIS	R\$ 830,10	R\$ 608,690	1,36	05/01/2017	13/01/2017	R\$ 3,300	0,40%	4,963%	R\$ 41,20
SPTW11	SP DOWNTOWN FDO INV IMOB - FII	R\$ 63,40	R\$ 96,550	0,66	29/12/2016	06/01/2017	R\$ 0,535	0,84%	14,729%	R\$ 9,34
TBOF11	FDO INV IMOB - FII TB OFFICE	R\$ 64,05	R\$ 63,160	1,01	19/01/2017	31/01/2017	R\$ 0,220	0,34%	4,713%	R\$ 3,02
THRA11B	FDO INV IMOB - FII CYRELA THERA CORPORATE	R\$ 83,40	R\$ 90,960	0,92	06/01/2017	13/01/2017	R\$ 0,000	0,00%	0,000%	R\$ 0,00
TRNT11B	FDO INV IMOB - FII TORRE NORTE	R\$ 164,00	R\$ 168,340	0,97	13/01/2017	20/01/2017	R\$ 0,792	0,48%	5,900%	R\$ 9,68
TRXL11	TRX REALTY LOGÍSTICA RENDA I FDO INV IMOB - FII	R\$ 68,49	R\$ 85,220	0,80	16/01/2017	24/01/2017	R\$ 0,527	0,77%	11,927%	R\$ 8,17
VLOL11	FDO INV IMOB - FII VILA OLÍMPIA CORPORATE	R\$ 76,50	R\$ 87,590	0,87	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,588	0,77%	7,419%	R\$ 5,68
VRTA11	FATOR VERITA FDO INV IMOB - FII	R\$ 120,50	R\$ 102,450	1,18	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,175	0,98%	13,453%	R\$ 16,21
WPLZ11B	FDO INV IMOB - FII SHOPPING WEST PLAZA	R\$ 74,50	R\$ 79,250	0,94	13/01/2017	20/01/2017	R\$ 0,303	0,41%	2,644%	R\$ 1,97
XPCM11	XP CORPORATE MACAÉ FDO INV IMOB - FII	R\$ 91,50	R\$ 77,800	1,18	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,810	0,89%	10,863%	R\$ 9,94
XPGA11	XP GAIA LOTE I - FDO INV IMOB - FII	R\$ 99,50	R\$ 110,190	0,90	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 1,190	1,20%	10,633%	R\$ 10,58
XTED11	TRX EDIFÍCIOS CORPORATIVOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 20,51	R\$ 48,540	0,42	29/12/2016	13/01/2017	R\$ 0,000	0,00%	14,923%	R\$ 3,06

TABELA DE VALOR PATRIMONIAL

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Varição do último VP	VP - 07/2016	VP - 12/2015
ABCP11	FDO INV IMOB GRAND PLAZA SHOPPING	R\$ 13,00	R\$ 11,130	1,17	6,51%	R\$10,45	R\$10,40
AEFI11	AESAPAR FDO INV IMOB - FII	R\$ 142,00	R\$ 131,700	1,08	-11,34%	R\$148,55	R\$148,55
AGCX11	FDO INV IMOB AGÊNCIAS CAIXA - FII	R\$ 1.290,01	R\$ 1.081,770	1,19	0,86%	R\$1.072,54	R\$1.067,64
ALMI11B	FDO INV IMOB - FII TORRE ALMIRANTE	R\$ 1.795,00	R\$ 1.941,530	0,92	-34,50%	R\$2.964,03	R\$2.963,48
BBFI11B	BB FDO INV IMOB PROGRESSIVO	R\$ 2.599,00	R\$ 3.807,110	0,68	0,00%	R\$3.807,11	R\$4.091,85
BBPO11	BB PROGRESSIVO II FDO INV IMOB - FII	R\$ 129,10	R\$ 93,560	1,38	0,27%	R\$93,31	R\$93,86
BBRC11	BB RENDA CORPORATIVA FDO INV IMOB - FII	R\$ 120,89	R\$ 90,800	1,33	0,00%	R\$90,80	R\$89,97
BBVJ11	FDO INV IMOB BB VOTORANTIM JHSF C JARD CONT TOWER	R\$ 55,15	R\$ 76,400	0,72	-4,46%	R\$79,97	R\$80,12
BCFF11B	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL FUNDO DE FUNDOS	R\$ 70,57	R\$ 87,610	0,81	-1,91%	R\$89,32	R\$77,66
BMLC11B	FDO INV IMOB BM BRASCAN LAJES CORPORATIVAS - FII	R\$ 89,00	R\$ 102,960	0,86	-6,55%	R\$110,18	R\$109,90
BNFS11	BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FDO INV IMOB - FII	R\$ 119,01	R\$ 94,700	1,26	0,03%	R\$94,67	R\$95,91
BPFF11	FDO INV IMOB BRASIL PLURAL ABSOLUTO FDO DE FUNDOS	R\$ 86,00	R\$ 85,030	1,01	4,38%	R\$81,46	R\$75,00
BRCR11	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	R\$ 96,20	R\$ 109,200	0,88	-7,86%	R\$118,51	R\$151,37
CBOP11	CASTELLO BRANCO OFFICE PARK FDO INV IMOB - FII	R\$ 700,00	R\$ 734,650	0,95	-2,32%	R\$752,08	R\$753,99
CEOC11B	FDO INV IMOB - FII CEO CYRELA COMMERC. PROPERTIES	R\$ 69,00	R\$ 75,950	0,91	18,60%	R\$64,04	R\$58,54
CNES11B	FDO INV IMOB - FII GENESP	R\$ 96,50	R\$ 99,500	0,97	-9,55%	R\$110,00	R\$118,99
CPTS11b	CAPITANIA SECURITIES II FDO INV IMOB - FII	R\$ 100,00	R\$ 100,070	1,00	-1,50%	R\$101,59	R\$102,45
CTXT11	FDO INV IMOB CENTRO TEXTIL INTERNACIONAL	R\$ 3,90	R\$ 3,360	1,16	0,60%	R\$3,34	R\$3,33
CXCE11B	FDO INV IMOB CAIXA CEDAE	R\$ 2.370,00	R\$ 2.253,670	1,05	-2,96%	R\$2.322,49	R\$2.316,14
CXRI11	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.000,00	R\$ 1.066,380	0,94	4,04%	R\$1.024,96	R\$913,55
CXTL11	FDO INV IMOB CAIXA TRX LOGÍSTICA RENDA	R\$ 541,00	R\$ 996,610	0,54	14,38%	R\$871,33	R\$868,46
DOMC11	DOMO FDO INV IMOB - FII MULTIGESTÃO RENDA	R\$ 528,00	R\$ 926,420	0,57	-6,58%	R\$991,66	R\$975,45
DRIT11B	COMERCIAL FDO INV IMOB - FII	R\$ 101,00	R\$ 126,990	0,80	-1,60%	R\$129,05	R\$129,49
EDFO11B	FDO INV IMOB EDIFÍCIO OURINVEST	R\$ 255,06	R\$ 155,700	1,64	0,03%	R\$155,66	R\$157,30
EDGA11B	FDO INV IMOB - FII EDIFÍCIO GALERIA	R\$ 56,50	R\$ 82,720	0,68	-7,37%	R\$89,30	R\$89,57
EURO11	FDO INV IMOB EUROPAR	R\$ 194,50	R\$ 351,600	0,55	0,41%	R\$350,15	R\$347,33
FAED11B	FDO INV IMOB - FII ANHANGUERA EDUCACIONAL	R\$ 204,00	R\$ 170,620	1,20	5,50%	R\$161,73	R\$162,05
FAMB11B	FDO INV IMOB - FII EDIFÍCIO ALMIRANTE BARROSO	R\$ 4.989,18	R\$ 5.480,090	0,91	48,76%	R\$3.683,92	R\$3.664,37
FCFL11B	FDO INV IMOB - FII CAMPUS FARIA LIMA	R\$ 1.730,00	R\$ 1.454,200	1,19	-1,50%	R\$1.476,30	R\$1.472,60
FEXC11B	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL FUNDO DE CRI	R\$ 105,40	R\$ 103,170	1,02	0,90%	R\$102,25	R\$101,56

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Variação do último VP	VP - 07/2016	VP - 12/2015
FFCI11	FDO INV IMOB RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	R\$ 1,65	R\$ 1,780	0,93	-1,66%	R\$1,81	R\$1,81
FIGS11	FDO INV IMOB GENERAL SHOPPING ATIVO E RENDA - FII	R\$ 69,71	R\$ 89,320	0,78	-0,18%	R\$89,48	R\$95,29
FIIB11	FDO INV IMOB INDUSTRIAL DO BRASIL	R\$ 363,50	R\$ 361,160	1,01	-0,59%	R\$363,32	R\$362,15
FIIP11B	RB CAPITAL RENDA I FDO INV IMOB - FII	R\$ 174,20	R\$ 170,620	1,02	0,57%	R\$169,65	R\$181,51
FIXX11	FATOR IFIX FDO INV IMOB - FII	R\$ 90,00	R\$ 82,790	1,09	-0,18%	R\$82,94	R\$74,38
FLMA11	FDO INV IMOB CONTINENTAL SQUARE FARIA LIMA	R\$ 2,26	R\$ 2,650	0,85	-13,96%	R\$3,08	R\$3,08
FLRP11B	FDO INV IMOB - FII FLORIPA SHOPPING	R\$ 847,12	R\$ 1.248,840	0,68	6,03%	R\$1.177,78	R\$1.168,30
FMOF11	FDO INV IMOB MEMORIAL OFFICE	R\$ 114,00	R\$ 181,870	0,63	0,00%	R\$181,87	R\$182,20
FPAB11	FDO INV IMOB PROJETO ÁGUA BRANCA	R\$ 300,02	R\$ 405,240	0,74	-0,01%	R\$405,27	R\$404,62
FVBI11B	FDO INV IMOB VBI FL 4440 - FII	R\$ 93,78	R\$ 96,240	0,97	15,09%	R\$83,62	R\$83,05
GRLV11	CSHG GR LOUVEIRA FDO DE INV IMOB - FII	R\$ 937,55	R\$ 1.104,540	0,85	0,92%	R\$1.094,47	R\$1.090,34
GWIR11	FDO INV IMOB GWI RENDA IMOBILIÁRIA - FII	R\$ 255,00	R\$ 209,670	1,22	-2,32%	R\$214,66	R\$214,24
HCRI11B	FDO INV IMOB - FII HOSPITAL DA CRIANÇA	R\$ 287,90	R\$ 298,070	0,97	16,17%	R\$256,58	R\$256,58
HGBS11	CSHG BRASIL SHOPPING - FDO INV IMOB - FII	R\$ 2.075,00	R\$ 2.116,070	0,98	0,02%	R\$2.115,59	R\$2.109,15
HGCR11	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.010,00	R\$ 1.008,360	1,00	-3,24%	R\$1.042,13	R\$1.017,16
HGJH11	CSHG JHSF PRIME OFFICES FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.151,00	R\$ 1.036,290	1,11	-13,79%	R\$1.202,03	R\$1.202,74
HGLG11	CSHG LOGÍSTICA FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.183,98	R\$ 1.083,340	1,09	2,07%	R\$1.061,36	R\$1.056,80
HGRE11	CSHG REAL ESTATE FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.320,00	R\$ 1.475,620	0,89	-2,54%	R\$1.514,08	R\$1.506,24
HTMX11B	FDO INV IMOB - FII HOTEL MAXINVEST	R\$ 119,00	R\$ 137,530	0,87	-8,27%	R\$149,93	R\$151,47
JRDM11B	FDO INV IMOB - FII SHOPPING JARDIM SUL	R\$ 75,00	R\$ 83,500	0,90	-1,53%	R\$84,80	R\$85,09
JSRE11	JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO - FII	R\$ 94,00	R\$ 107,180	0,88	-0,20%	R\$107,40	R\$104,12
KNCR11	KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 109,98	R\$ 103,550	1,06	0,42%	R\$103,12	R\$99,53
KNRI11	KINEA RENDA IMOBILIÁRIA FDO INV IMOB - FII	R\$ 151,96	R\$ 145,610	1,04	0,00%	R\$145,61	R\$145,61
MAXR11B	FDO INV IMOB - FII MAX RETAIL	R\$ 1.709,00	R\$ 1.636,720	1,04	-19,10%	R\$2.023,22	R\$2.008,49
MBRF11	FDO INV IMOB MERCANTIL DO BRASIL - FII	R\$ 910,00	R\$ 1.284,390	0,71	0,47%	R\$1.278,35	R\$1.291,89
MFII11	MÉRITO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I - FII	R\$ 105,65	R\$ 102,100	1,03	-0,99%	R\$103,12	R\$103,13
MXRF11	MAXI RENDA FDO INV IMOB - FII	R\$ 92,00	R\$ 108,500	0,85	1,50%	R\$106,90	R\$99,60
NSLU11B	FDO INV IMOB - FII HOSPITAL NOSSA SRA DE LOURDES	R\$ 201,60	R\$ 191,850	1,05	4,80%	R\$183,07	R\$183,00
ONEF11	FDO INV IMOB THE ONE	R\$ 950,00	R\$ 1.051,570	0,90	11,93%	R\$939,51	R\$946,36
PLRI11	FDO INV IMOB THE ONE	R\$ 105,64	R\$ 115,110	0,92	1,49%	R\$113,42	R\$109,32
PQDP11	FDO INV IMOB - FII PARQUE D. PEDRO SHOPPING CENTER	R\$ 2.150,00	R\$ 2.532,890	0,85	5,76%	R\$2.394,99	R\$2.259,28
PRSV11	FDO INV IMOB - FII PRESIDENTE VARGAS	R\$ 495,00	R\$ 646,900	0,77	-18,38%	R\$792,57	R\$792,39

Código	Nome do Fundo	Cotação	Valor Patrimonial por Cota - 12/2016	Cotação/VP	Variação do último VP	VP - 07/2016	VP - 12/2015
RBBV11	JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA CAP. PROT. - FII	R\$ 71,50	R\$ 100,180	0,71	-0,12%	R\$100,30	R\$101,00
RBCB11	RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO I FDO INV IMOB	R\$ 470,00	R\$ 476,590	0,99	-9,09%	R\$524,27	R\$582,30
RBDS11	RB CAPITAL DESENV. RESID. II FDO INV IMOB - FII	R\$ 399,15	R\$ 573,170	0,70	0,00%	R\$573,17	R\$709,54
RBGS11	RB CAPITAL GENERAL SHOP SULACAP FDO INV IMOB - FII	R\$ 36,35	R\$ 98,830	0,37	0,14%	R\$98,69	R\$99,86
RBRD11	RB CAPITAL RENDA II FDO INV IMOB - FII	R\$ 69,21	R\$ 67,740	1,02	-2,01%	R\$69,13	R\$67,74
RBVO11	RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FDO INV IMOB -FII	R\$ 90,00	R\$ 99,530	0,90	0,03%	R\$99,50	R\$95,28
RDES11	RENDA DE ESCRITÓRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 59,30	R\$ 86,630	0,68	-9,71%	R\$95,95	R\$95,24
RNDP11	BB RENDA DE PAPÉIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 1.040,00	R\$ 1.030,140	1,01	-0,57%	R\$1.036,02	R\$1.014,40
RNGO11	FDO INV IMOB RIO NEGRO - FII	R\$ 88,50	R\$ 93,910	0,94	4,94%	R\$89,49	R\$89,53
SAAG11	SANTANDER AGÊNCIAS FDO INV IMOB - FII	R\$ 125,00	R\$ 92,060	1,36	-2,21%	R\$94,14	R\$93,98
SDIL11	SDI LOGÍSTICA RIO FDO INV IMOB - FII	R\$ 87,00	R\$ 96,690	0,90	2,26%	R\$94,55	R\$94,70
SHPH11	FDO INV IMOB SHOPPING PÁTIO HIGIENÓPOLIS	R\$ 830,10	R\$ 608,690	1,36	0,41%	R\$606,20	R\$610,88
SPTW11	SP DOWNTOWN FDO INV IMOB - FII	R\$ 63,40	R\$ 96,550	0,66	-0,89%	R\$97,42	R\$105,72
TBOF11	FDO INV IMOB - FII TB OFFICE	R\$ 64,05	R\$ 63,160	1,01	-12,75%	R\$72,39	R\$72,36
THRA11B	FDO INV IMOB - FII CYRELA THERA CORPORATE	R\$ 83,40	R\$ 90,960	0,92	29,70%	R\$70,13	R\$66,89
TRNT11B	FDO INV IMOB - FII TORRE NORTE	R\$ 164,00	R\$ 168,340	0,97	0,59%	R\$167,35	R\$167,15
TRXL11	TRX REALTY LOGÍSTICA RENDA I FDO INV IMOB - FII	R\$ 68,49	R\$ 85,220	0,80	-0,91%	R\$86,00	R\$86,04
VLOL11	FDO INV IMOB - FII VILA OLÍMPIA CORPORATE	R\$ 76,50	R\$ 87,590	0,87	0,23%	R\$87,39	R\$87,78
VRTA11	FATOR VERITA FDO INV IMOB - FII	R\$ 120,50	R\$ 102,450	1,18	-1,46%	R\$103,97	R\$104,01
WMRB11B	WM RB CAPITAL FDO INV IMOB - FII	R\$ 400,00	R\$ 422,090	0,95	-9,80%	R\$467,97	R\$455,81
WPLZ11B	FDO INV IMOB - FII SHOPPING WEST PLAZA	R\$ 74,50	R\$ 79,250	0,94	-17,65%	R\$96,23	R\$91,04
XPCM11	XP CORPORATE MACAÉ FDO INV IMOB - FII	R\$ 91,50	R\$ 77,800	1,18	-6,19%	R\$82,93	R\$82,57
XPGA11	XP GAIA LOTE I - FDO INV IMOB - FII	R\$ 99,50	R\$ 110,190	0,90	2,87%	R\$107,12	R\$107,12
XTED11	TRX EDIFÍCIOS CORPORATIVOS FDO INV IMOB - FII	R\$ 20,51	R\$ 48,540	0,42	-23,85%	R\$63,74	R\$64,22

MÍNIMAS E MÁXIMAS 52 SEMANAS

A tabela a seguir conta com os valores mínimos e máximos das últimas 52 semanas dos fundos imobiliários, bem como da média diária de cotas negociadas.

Infelizmente o dado só é possível obter dos fundos que são negociados no mercado normal, as de mercado balcão, aquelas com um “b” no final não é possível.

Código	Cotação	Máxima 52 semanas	Mínima 52 semanas	Média de cotas negociadas diariamente
ABCP11	R\$ 13,00	R\$ 14,87	R\$ 9,10	1.217
AEFI11	R\$ 142,00	R\$ 144,99	R\$ 96,00	1.001
AGCX11	R\$ 1.290,01	R\$ 1.385,00	R\$ 900,00	267
BBPO11	R\$ 129,10	R\$ 132,90	R\$ 90,90	12.990
BBRC11	R\$ 120,89	R\$ 123,90	R\$ 79,11	1.001
BBVJ11	R\$ 55,15	R\$ 59,70	R\$ 37,00	1.114
BNFS11	R\$ 119,01	R\$ 124,00	R\$ 87,07	80
BPFF11	R\$ 86,00	R\$ 89,50	R\$ 56,15	2.949
BRCR11	R\$ 96,20	R\$ 109,20	R\$ 75,51	23.956
CBOP11	R\$ 700,00	R\$ 704,00	R\$ 540,00	208
CTXT11	R\$ 3,90	R\$ 4,20	R\$ 2,81	9.534
CXRI11	R\$ 1.000,00	R\$ 1.050,00	R\$ 695,00	22
CXTL11	R\$ 541,00	R\$ 560,00	R\$ 345,00	12
DOMC11	R\$ 528,00	R\$ 620,00	R\$ 420,15	65
EURO11	R\$ 194,50	R\$ 200,00	R\$ 142,00	323
FFCI11	R\$ 1,65	R\$ 1,85	R\$ 1,19	110.274
FIGS11	R\$ 69,71	R\$ 71,45	R\$ 55,30	3.791
FIIB11	R\$ 363,50	R\$ 363,50	R\$ 214,64	196
FIXX11	R\$ 90,00	R\$ 94,05	R\$ 57,06	263
FLMA11	R\$ 2,26	R\$ 2,29	R\$ 1,59	9.081
FMOF11	R\$ 114,00	R\$ 116,00	R\$ 87,92	43
FPAB11	R\$ 300,02	R\$ 320,00	R\$ 270,05	41
GRLV11	R\$ 937,55	R\$ 1.050,00	R\$ 800,02	55
HGBS11	R\$ 2.075,00	R\$ 2.106,51	R\$ 1.270,00	274
HGCR11	R\$ 1.010,00	R\$ 1.031,00	R\$ 912,00	80
HGJH11	R\$ 1.151,00	R\$ 1.399,99	R\$ 900,00	275
HGLG11	R\$ 1.183,98	R\$ 1.229,92	R\$ 840,00	404
HGRE11	R\$ 1.320,00	R\$ 1.449,99	R\$ 933,02	706
JSRE11	R\$ 94,00	R\$ 104,36	R\$ 79,31	6.422
KNCR11	R\$ 109,98	R\$ 117,80	R\$ 104,02	25.881
KNRI11	R\$ 151,96	R\$ 157,00	R\$ 98,50	8.702
MBRF11	R\$ 910,00	R\$ 939,74	R\$ 640,02	53
MFII11	R\$ 105,65	R\$ 108,00	R\$ 78,11	1.931
MXRF11	R\$ 92,00	R\$ 93,00	R\$ 75,18	3.033
ONEF11	R\$ 950,00	R\$ 950,00	R\$ 713,00	92
PLRI11	R\$ 105,64	R\$ 120,00	R\$ 86,75	157
PQDP11	R\$ 2.150,00	R\$ 2.348,00	R\$ 1.320,00	116
PRSV11	R\$ 495,00	R\$ 555,00	R\$ 465,01	168
RBBV11	R\$ 71,50	R\$ 74,49	R\$ 58,04	1.224
RBDS11	R\$ 399,15	R\$ 679,99	R\$ 384,03	18
RBGS11	R\$ 36,35	R\$ 39,97	R\$ 28,51	1.608
RBRD11	R\$ 69,21	R\$ 69,60	R\$ 48,22	1.755
RBVO11	R\$ 90,00	R\$ 95,94	R\$ 60,00	315

Código	Cotação	Máxima 52 semanas	Mínima 52 semanas	Média de cotas negociadas diariamente
RDES11	R\$ 59,30	R\$ 70,00	R\$ 53,00	634
RNDP11	R\$ 1.040,00	R\$ 1.100,00	R\$ 870,00	47
RNGO11	R\$ 88,50	R\$ 88,70	R\$ 64,75	2.471
SAAG11	R\$ 125,00	R\$ 125,00	R\$ 80,25	4.439
SDIL11	R\$ 87,00	R\$ 88,01	R\$ 52,05	2.251
SHPH11	R\$ 830,10	R\$ 839,00	R\$ 554,00	29
SPTW11	R\$ 63,40	R\$ 80,00	R\$ 51,61	1.345
TBOF11	R\$ 64,05	R\$ 68,00	R\$ 52,26	7.705
TRXL11	R\$ 68,49	R\$ 68,85	R\$ 47,07	1.344
VLOL11	R\$ 76,50	R\$ 80,00	R\$ 51,43	1.630
VRTA11	R\$ 120,50	R\$ 129,99	R\$ 95,27	2.173
XPCM11	R\$ 91,50	R\$ 92,99	R\$ 53,20	1.434
XPGA11	R\$ 99,50	R\$ 102,39	R\$ 75,00	2.136
XTED11	R\$ 20,51	R\$ 39,89	R\$ 19,00	2.073

Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento do autor.

Os relatórios foram elaborados por Analista de Valores Mobiliários autônomo, de forma independente e sem nenhuma vinculação a instituição financeira.

O autor não recebe nenhuma remuneração, ou quaisquer outros benefícios, dos administradores, gestores, ou pessoas ligadas aos Fundos de Investimentos Imobiliários analisados.

Os relatórios respeitam todas as disposições previstas na Instrução Normativa 483/2010 da CVM.

As recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as opiniões pessoais do Analista.

A análise do ativo objeto do relatório utiliza como informação os resultados divulgados pelas administradoras e suas projeções. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, a análise das ações judiciais na qual o fundo está envolvido, entre outras notícias públicas.

A análise do ativo não se baseia em informações privilegiadas.

Este material tem caráter meramente informativo. As informações constantes deste material podem auxiliar o investidor em suas decisões de investimento, porém o investidor será responsável, de forma exclusiva, pela verificação da conveniência e oportunidade da movimentação de sua carteira de investimentos e pela tomada de decisão quanto à efetivação de operações de compra e/ou venda de títulos e/ou valores mobiliários. Este material apresenta informações para diversos perfis de investimento e o investidor deverá verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Quaisquer projeções de risco ou retorno potenciais são meramente ilustrativas e não são e não devem ser interpretadas pelo investidor como previsão de eventos futuros e/ou garantia de resultados. Além disso, não garantimos a exatidão das informações aqui contidas e recomendamos ao investidor que não utilize este relatório com única fonte para embasar suas decisões de investimento. Os investimentos realizados pelo investidor para sua carteira estão sujeitos a diversos riscos inerentes aos mercados e aos ativos integrantes da carteira, incluindo, sem limitação, risco de mercado, risco de crédito, risco de liquidez, risco cambial, risco de concentração, risco de perda do capital investido e de disponibilização de recursos adicionais, entre outros.