



# BTG PACTUAL FUNDO DE FUNDOS

## **BCFF11**

---

SEMANA 18  
EDUCAÇÃO FINANCEIRA PARA TODA VIDA





## INTRODUÇÃO

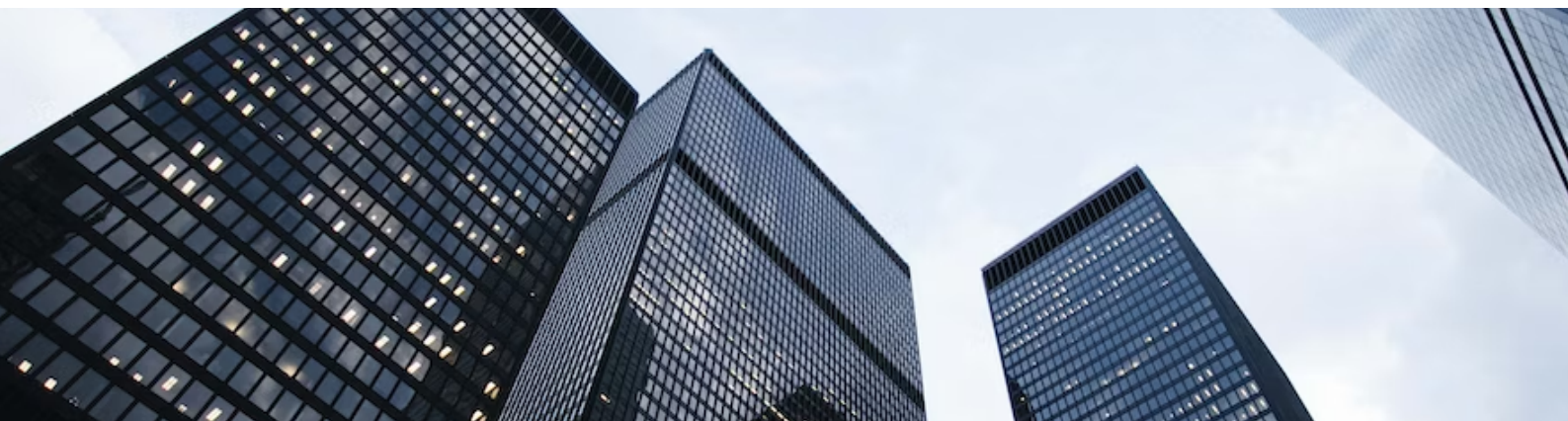
---

O BTG Pactual Fundo de Fundos (BCFF11) é um fundo de gestão ativa do segmento de fundo de fundos, contando com uma estratégia de investir em todos os setores da economia, a partir de FIIs e CRIs. Na seleção dos ativos investidos, todos os investimentos passam por um processo de Valuation detalhista, que auxiliam na definição dos preços dos investimentos, e em conjunto com todos os demais fatores, como risco do fundo e sua liquidez, no volume do investimento. O BCFF11 sempre se destacou pela gestão ativa de sua carteira, com o objetivo primordial de investir em cotas de outros Fundos de investimentos Imobiliários e demais ativos permitidos em seu regulamento, buscando criar uma carteira rentável e que explore oportunidades de mercado que seriam de difícil acesso ao cotistas individualmente. O BCFF11 cobra, atualmente, uma taxa de gestão de 1,10% e uma taxa de administração de 0,15%, sendo essa uma das principais desvantagens do fundo, visto que existe uma dupla cobrança de taxa de administração, já que o fundo cobra a sua própria taxa e os fundos investidos por ele também a cobram, fazendo com que o investidor necessite pagar 2x taxa de administração, prejudicando sua rentabilidade final.

## SEGMENTO

---

O BCFF11 é um fundo que, de acordo com a categoria da ANBIMA, é classificado como TVM, ou seja, ele investe em títulos e valores mobiliários, principalmente recebíveis imobiliários e são popularmente conhecido como "fundo de papel". Dentro dos fundos de papéis, existem alguns que se caracterizam por focarem seu investimento em outros fundos imobiliários, necessitando investir ao menos 95% do seu patrimônio líquido em outros FII, esses são denominados fundos de fundos (FOFs). O principal objetivo dos ativos dessa classe é a diluição de riscos a partir da diversificação, já que ao investir em um FOF, o investidor tem acesso a vários fundos imobiliários, comprando apenas uma cota, o que reduz seu risco não sistemático e facilita, principalmente, os aportes do pequeno investidor, que não tem a capacidade de investir em diferentes FIIs para diluir seu risco. Ademais, os fundos de fundos também possuem alguns pontos negativos, sendo o principal deles o pagamento de uma dupla taxa de administração por parte do investidor, já que será paga a taxa de administração do FOF e do fundo investido por ele. Além disso, caso o fundo de fundos decida vender sua participação em algum ativo, ele pagará imposto sobre o lucro, levando a uma dupla taxação, já que quando o investidor desejar vender as cotas que possui do FOF, ele também pagará IR a partir do seu lucro, o que também prejudica sua rentabilidade.



# PORTFÓLIO

Sêu portfólio é composto por diversas outras cotas de fiis justamente pelo BCFF11 ser um fundo de fundos (FOF). Sendo assim, sua carteira está dividida em 85% de cotas de fundos imobiliários, 13% em CRI`s e 2% em renda fixa.

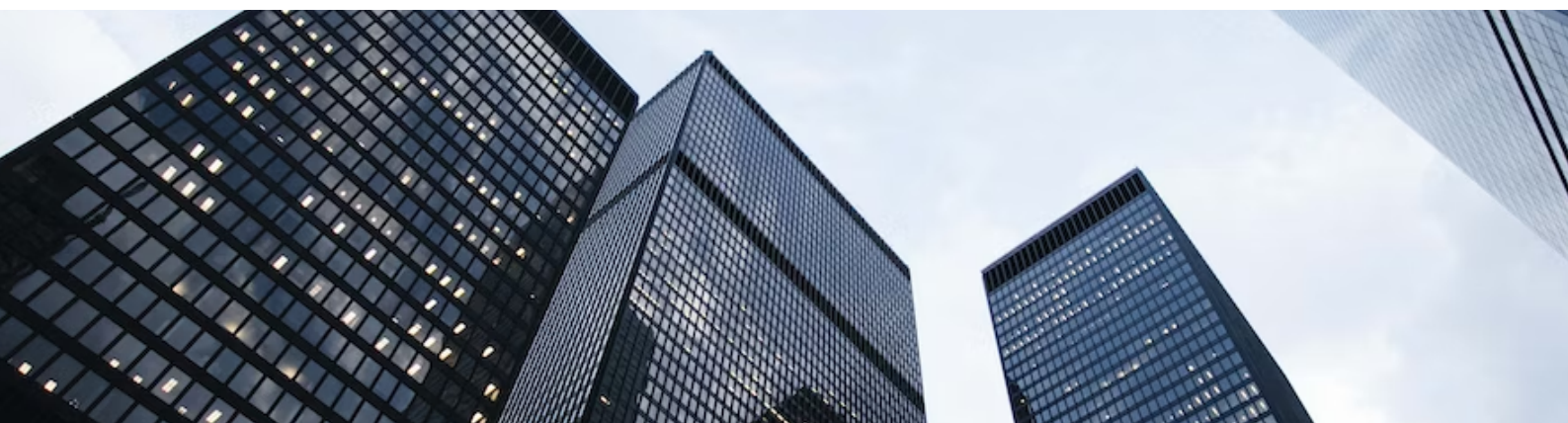
Isso nos faz entender que o fundo analisado possui uma grande diversificação de ativos, diminuindo riscos e aumentando potenciais retornos.





## GESTÃO

O BTLG11 é gerido pelo BTG Pactual Asset Management, uma das maiores gestoras da América Latina, com R\$767 bilhões de custódia em fundos de Renda Fixa, Renda Variável, Hedge Funds, Economia Real, Real Estate e Ativos Florestais, no Brasil e no exterior. No segmento de Real Estate, a gestora possui fundos em diversos setores, como logística, papel, lajes corporativas, shoppings, hotéis e FOFs. O BTLG11 foi incorporado a gestora no ano de 2019 e, desde então, a nova equipe de gestão vem buscando uma transformação no fundo, consolidando seu portfólio em ativos A+. Uma prova disso, é que no ano de 2021, visando uma mudança em alguns de seus imóveis, o fundo vendeu 4 ativos antigos de sua carteira. Além disso, o fundo também busca um ganho de capital nessas negociações, como ocorreu no exemplo acima, com um ganho de 60%.



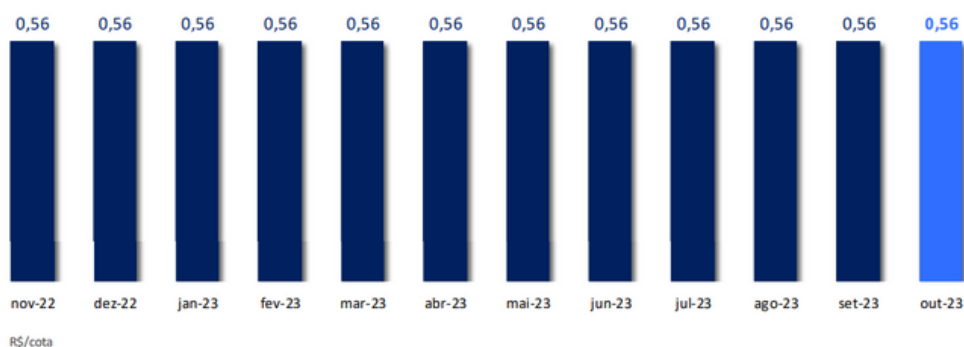
# HISTÓRICO E COMPARATIVO

O BCFF11 está listado em bolsa desde o ano de 2009, sendo um dos FIs mais antigos e permitindo um histórico para análise de um período de alta na bolsa, além de um período com maior turbulência e instabilidade, com a pandemia da COVID-19 e a crise do governo Dilma. Nesse sentido, durante todo esse período, o fundo vem mantendo uma distribuição de proventos sem grandes oscilações, sempre nos R\$0,56. Além disso, a rentabilidade do fundo no longo prazo acaba prejudicada e abaixo de pares como IFIX, CDI e IBOV, devido a fatores como a pandemia e também devido a dupla cobrança de taxa de administração e de impostos, forte característica dos FOFs no Brasil.

## Rentabilidade

	Mês	YTD	12M	24M	36M
<b>BCFF11</b>	<b>-4,9%</b>	<b>12,9%</b>	<b>8,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>2,7%</b>
<b>IFIX</b>	<b>-2,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>13,8%</b>
<b>CDI Líquido<sup>2</sup></b>	<b>0,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,5%</b>	<b>22,5%</b>	<b>26,0%</b>
<b>IBOV</b>	<b>-2,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>9,3%</b>	<b>15,6%</b>

## Histórico de Distribuição<sup>(1)</sup>





## CONCLUSÃO

Por fim, para a tomada de decisão final, é necessário analisar todos os pontos apresentados anteriormente, além de analisar seu preço atual. Dessa forma, o BCFF11 é um fundo com uma alta diversificação de portfólio, trazendo uma carteira mais segura contra quedas de mercado e com maior potencial de valorização visto o investimento em diferentes ativos. Além disso, o fundo negocia com um pequeno desconto em relação ao seu valor patrimonial (0,89x), ao contrário de vários outros FOF's que negociam a preços mais elevados.

Preço da cota	R\$ 9,14
VP Cota	R\$ 9,85
Dividend Yield	9,29%
P/VP	0,92



## DISCLAIMER

---

- Este relatório é de cunho educacional e não é para levar em consideração nenhuma recomendação de compra ou venda, pois nenhum dos membros que fizeram o relatório possuem CNPI;
- Os membros que fizeram o relatório se exime de qualquer responsabilidade sobre ganhos ou perdas no uso desse relatório para tomar decisões de investimentos particulares;
- É vedado circular este relatório sem a devida menção da fonte e reconhecimento ao trabalho próprio desenvolvido aqui pelos membros;
- Toda análise elaborada aqui utilizou demonstrativos divulgados pelas empresas, além da opinião de analistas, dados do IBGE, BC e demais instituições de credibilidade. A nossa análise interna baseou-se em técnicas de valuation, beta, volatilidade, índices e outros comparativos usados no mercado financeiro.

