ANÚNCIO DE INÍCIO DA DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA PRIMÁRIA DE COTAS DA PRIMEIRA EMISSÃO DO

FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES BKO ("Fundo")

CNPJ/MF nº 20.173.064/0001-00

ADMINISTRADOR

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM

No montante de

R$ 200.000.000,00

(duzentos milhões de reais)

Código ISIN nº BRBKOICTF000
Código de Negociação das Cotas na BM&FBOVESPA: BKOI
Registro da Oferta na CVM sob o nº CVM/SRE/RFP/2014/003

O **BANCO BTG PACTUAL S.A.**, instituição financeira integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários, com escritório na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.477, 10º a 15º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 30.306.294/0002-26, na qualidade de coordenador líder (**"Coordenador Líder"**) e os termos do artigo 52 da Instrução da **COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS ("CVM")** nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada (**"Instrução CVM nº 400"**), em conjunto com o **BANCO OURINVEST S.A.,** instituição financeira com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 1.728, sobreloja, 2º e 11º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 78.632.767/0001-20, e **OCTO CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.,** com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Joaquim Floriano, nº 960, 5º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 13.434.335/0001-60 e o **BANCO FATOR S.A.**, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 1.017, 11º, 12º e 13º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 33.644.196/0001-06 (**"Coordenador(es)"** e, em conjunto com o Coordenador Líder, os **"Instituições Participantes da Oferta"**), responsáveis pela distribuição das cotas da primeira emissão do **FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES BKO I**, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 20.173.064/0001-00 (**"Cotas", "Fundo", "Oferta"** e **"Emissão"**, respectivamente), comunicam, em 11 de agosto de 2014, o início da oferta pública de distribuição de inicialmente 200.000 (duzentas mil) Cotas da primeira emissão do Fundo, em classe e série únicas, nominativas e escriturais, com valor unitário inicial de R$ 1.000,00 (mil reais) (**"Data de Início do Fundo"**). O Fundo foi constituído pelo **BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM**, instituição financeira, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, localizada à Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (Parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22250-040, Brasil, e inscrita no CNPJ/MF sob o nº 59.281.253/0001-23, devidamente credenciada na CVM como administradora de carteira, de acordo com o Ato Declaratório CVM nº 8.695, de 20 de março de 2006, na qualidade de administrador do Fundo (**"Administrador"**), por meio do *"Instrumento Particular de Constituição do Fundo de Investimento em Participações BKO I"*, formalizado em 30 de abril de 2014 e registrado no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, sob o nº 1307860, em 30 de abril de 2014, o qual também aprovou o inteiro teor do regulamento do Fundo (**"Regulamento"**) conforme alterado em 30 de junho de 2014, por meio do *"Instrumento Particular de 1ª Alteração e Consolidação do Regulamento do Fundo de Investimento em Participações BKO I"*, registrado no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, sob o nº 1311153, em 15 de julho de 2014, o qual aprovou a nova versão do Regulamento e as novas condições para a realização da Oferta. A carteira do Fundo será gerida pela **BREI - BRAZILIAN REAL ESTATE INVESTMENTS LTDA.,** sociedade limitada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 2.066, 15º andar, Jardim Paulistano, CEP 01451-905, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 14.744.231/0001-14, sociedade devidamente credenciada pela CVM para o exercício da atividade de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.585, de 28 de março de 2014 (**"Gestor"**). Maiores informações a respeito da política de investimento do Fundo encontram-se descritas no Prospecto Definitivo de Distribuição Pública de Cotas da Primeira Emissão do Fundo de Investimento em Participações BKO I (**"Prospecto Definitivo"**), o qual poderá ser obtido nos endereços contidos no item 4 abaixo.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO E DA DISTRIBUIÇÃO DAS COTAS

1. | CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Forma: O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado e é regido pelo seu regulamento (**"Regulamento"**) o qual encontra-se anexo ao Prospecto Definitivo e pelo disposto na Instrução CVM nº 391, de 16 de julho de 2003, conforme alterada (**"Instrução CVM nº 391"**), bem como pelas demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis. **Objetivo do Fundo:** O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas (**"Cotistas"**) rendimento por meio da aquisição de ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de sociedades por ações, abertas ou fechadas, emissoras de valores mobiliários previstos no artigo 23 do Regulamento, cuja atividade principal seja **a (i)** construção; **(ii)** fomento ao desenvolvimento de empreendimentos imobiliários de qualquer natureza, incluindo, mas não se limitando, a residencial, comercial e/ou misto, junto à BKO Participações S.A., sociedade anônima, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Doutor Cardoso de Melo, nº 1.750, 2º andar, Vila Olimpia, CEP 04548-005, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 08.948.280/0001-76 ou empresas do mesmo grupo econômico, bem como **(b)** a participação em outras sociedades, companhias abertas ou fechadas ou em sociedades limitadas, subsidiárias das Companhias-Alvo, no Brasil ou no exterior, cuja atividade principal seja aquela descrita nos itens (i), (ii) e/ou (iii) acima (**"Companhias-Alvo"**). As Companhias-Alvo cujos valores mobiliários de sua emissão venham a ser adquiridos ou subscritos diretamente pelo Fundo serão definidas neste Anúncio de Início como **"Companhias Investidas"**. O Fundo deverá participar da administração das Companhias Investidas **(i)** para detenção de ações que integrem o bloco de controle; **(ii)** pela celebração de acordo de acionistas; **(iii)** pela eleição de membro(s) do conselho de administração, com representatividade suficiente para influir na administração das Companhias Investidas, assegurando ao Fundo participação, ainda que por meio de direito de veto, em definições estratégicas e na gestão das Companhias Investidas; ou **(iv)** pela adoção de procedimentos ou assinatura de outros documentos que assegurem ao Fundo efetiva influência na definição de política estratégica e de gestão das Companhias Investidas. **Classificação do Fundo:** Segundo os critérios estabelecidos no Código da ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Mercado de Fundos de Investimento em Participações e Fundos de Investimento em Empresas Emergentes (**"Código da ABVCAP/ANBIMA"**), o Fundo é classificado como Diversificado - Tipo 3. A modificação do tipo do Fundo dependerá de aprovação em assembleia geral de Cotistas (**"Assembleia Geral de Cotistas"**), nos termos do Regulamento. **Capital Comprometido do Cotista:** O valor total que cada investidor obriga-se a aportar no Fundo, conforme previsto no Compromisso de Investimento e no Boletim de Subscrição (**"Capital Comprometido do Cotista"**). Os Investidores Qualificados Institucionais deverão integralizar uma única vez antes do Encerramento da Oferta o montante equivalente a 30,00% (trinta inteiros por cento) do Capital Comprometido, sendo que o restante poderá ser objeto da Chamada de Capital (conforme definido abaixo). Com relação aos Investidores Qualificados Não Institucionais, a integralização da totalidade do Capital Comprometido do Cotista, definido no Boletim de Subscrição, ocorrerá na respectiva Data de Liquidação. **Chamada de Capital:** Cada chamada de capital ao Investidor Qualificado Institucional para aportar recursos no Fundo, a ser realizada a cada 3 (três) meses contados a partir da divulgação do anúncio de encerramento da primeira emissão de Cotas do Fundo, mediante a integralização do Capital Comprometido do Investidor Qualificado Institucional, nos termos do respectivo Compromisso de Investimento. Conforme periodicidade acima descrita, as Chamadas de Capital serão realizadas pelo Administrador **(i)** conforme necessidade de aportes de capital nas Companhias Investidas para o desenvolvimento dos Projetos; ou **(ii)** na medida em que sejam identificadas pelo Administrador necessidades de recursos para pagamento de despesas e encargos do Fundo para o mês subsequente ao da Chamada de Capital (**"Chamada de Capital"**). Os Investidores Qualificados Institucionais deverão integralizar uma única vez antes do Encerramento da Oferta o montante equivalente a 30,00% (trinta inteiros por cento) do Capital Comprometido, sendo que o restante poderá ser objeto da Chamada de Capital. **Prazo de Duração:** O Prazo de Duração do Fundo é de 8 (oito) anos, contados a partir da Data de Início do Fundo, podendo este prazo ser prorrogado ou antecipado, por meio de deliberação da Assembleia Geral de Cotistas com base em proposta apresentada pelo Gestor (**"Prazo de Duração"**). **Período de Desinvestimento:** O período que se iniciará no primeiro Dia Útil seguinte ao término do Período de Investimento e se estenderá até a data de liquidação do Fundo, observado o Prazo de Duração do Fundo, podendo este, no que o Fundo, preferencialmente, distribuirá resultados e amortizará Cotas com o produto dos investimentos liquidados, nos termos do Regulamento e do Prospecto Definitivo (**"Período de Desinvestimento"**). **Período de Investimento:** O período de duração de até 24 (vinte e quatro) meses contados da Data de Início do Fundo, em que o Fundo poderá realizar investimentos nas Companhias-Alvo para o desenvolvimento dos Projetos, mediante a realização de Chamadas de Capital para a integralização da totalidade das Cotas do Fundo subscritas pelos Investidores Qualificados Institucionais, conforme os procedimentos descritos no Regulamento e no Prospecto Definitivo. O Período de Investimento poderá ser prorrogado por mais 12 (doze) meses a exclusivo critério do Gestor. **Distribuição de Rendimentos:** A amortização de principal, bem como a distribuição de quaisquer ganhos e rendimentos do Fundo aos Cotistas será feita exclusivamente mediante amortização ou resgate de Cotas. O resgate das Cotas ocorrerá somente ao término do Prazo de Duração do Fundo. As amortizações de Cotas ocorrerão durante o Período de Desinvestimento, desde que verificada a seguinte condição: **(i)** os recursos disponíveis destinados pelo Fundo para os pagamentos das amortizações de Cotas serão considerados principais e não serão considerados rendimentos verificados no valor da Cota no Dia Útil anterior à respectiva data de pagamento; e **(ii)** os pagamentos de amortização das Cotas serão efetuados, como regra geral, em moeda corrente nacional, em até 5 (cinco) dias após a data da apuração. A primeira distribuição de rendimentos do Fundo será realizada, exclusivamente, até o mês subsequente à divulgação do Anúncio de Encerramento, de maneira *pro rata temporis*, contado a partir da respectiva data de integralização de Cotas pelo investidor, sendo que as demais distribuições de rendimentos do Fundo serão realizadas conforme regra prevista no parágrafo acima. Exclusivamente durante o Período de Distribuição, as importâncias recebidas serão aplicadas em cotas de fundos de investimento ou títulos de renda fixa, públicos ou privados, com liquidez compatível com as necessidades do Fundo, sendo que após o a realização da Oferta os recursos serão aplicados conforme política de investimento do Fundo prevista no artigo 23 do Regulamento do Fundo. **Administrador: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM,** instituição financeira, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, localizada à Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (Parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22250-040, Brasil, e inscrita no CNPJ/MF sob o nº 59.281.253/0001-23, devidamente credenciada na CVM como administradora de carteira, de acordo com o Ato Declaratório CVM nº 8.695, de 20 de março de 2006. **Gestor: BREI - BRAZILIAN REAL ESTATE INVESTMENTS LTDA.,** sociedade limitada, com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 2.066, 15º andar, Jardim Paulistano, CEP 01451-905, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 14.744.231/0001-14, sociedade devidamente credenciada pela CVM para o exercício da atividade de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.585, de 28 de março de 2014. **Coordenador Líder:** O **BANCO BTG PACTUAL S.A.**, instituição financeira integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários, com escritório na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.477, 10º a 15º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 30.306.294/0002-26, na qualidade de coordenador líder da primeira emissão de Cotas do Fundo. **Coordenadores:** O Banco Ourinvest S.A., instituição financeira com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 1.728, sobreloja, 2º e 11º andares, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 78.632.767/0001-20, o Octo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Joaquim Floriano, nº 960, 5º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 13.434.335/0001-60 e o Banco Fator S.A., com sede na Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 1017, 11º, 12º e 13º andares, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 33.644.196/0001-06. **Instituições Participantes da Oferta:** O Coordenador Líder e os Coordenadores. **Custodiante: BANCO BTG PACTUAL S.A.,** instituição financeira, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, localizada à Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar (Parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22250-040, Brasil, e inscrita no CNPJ/MF sob o nº 30.306.294/0001-45, no qual será o responsável pelo exercício das atividades de liquidação, tesouraria e custódia do Fundo. **Escriturador:** Itaú Corretora de Valores S.A., instituição com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº3.400, 10º andar, Itaim Bibi, CEP 04531-030, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.194.353/0001-64, instituição financeira contratada pelo Fundo para prover a escrituração das Cotas, em nome de seus respectivos titulares. **Auditoria:** A Ernst & Young Auditores Independentes S.S., com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1.830, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04543-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 61.366.936/0001-25 foi contratada para prestar serviços de auditoria independente das demonstrações financeiras do Fundo. **Assessor Legal da Oferta:** Negrão, Ferrari & Burnini Chodraui Advogados, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Fidêncio Ramos, nº 160, 6º andar, Vila Olimpia, CEP 04551-010. **Taxas: (i) Taxa de Administração:** Pela prestação de serviços de administração do Fundo, o Administrador fará jus à Taxa de Administração correspondente a 0,30% (trinta centésimos por cento) ao ano sobre o valor total do capital efetivamente integralizado pelos Cotistas, paga mensalmente ao Administrador, observado o valor mínimo de R$ 30.000,00 (trinta mil reais) ao mês atualizado anualmente pela variação do IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado), apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas - FGV (**"IGP-M"**). A Taxa de Administração indicada acima, será apropriada diariamente, à base de 1/252 (um inteiro e duzentos e cinquenta e dois avos), como despesa do Fundo e será paga mensalmente pelo Fundo diretamente ao Administrador, até o 5º (quinto) Dia Útil do mês seguinte ao vencido. O Administrador poderá optar que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente pelo Fundo a eventuais prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da Taxa de Administração (**"Taxa de Administração"**); **(ii) Taxa de Gestão:** Pela prestação dos serviços de gestão, o Gestor fará jus a uma remuneração equivalente a 2,00% (dois inteiros por cento) ao ano, calculada e paga mensalmente, com base no capital efetivamente integralizado pelos Cotistas, conforme último dia útil imediatamente anterior ao mês de pagamento (**"Taxa de Gestão"**); **(iii) Taxa de Performance:** Sem prejuízo da remuneração do Gestor, prevista no Artigo 18 do Regulamento, o Gestor fará jus ao recebimento da Taxa de Performance, equivalente a 20,00% (vinte inteiros por cento) da rentabilidade líquida de retorno aos Cotistas, que exceder a variação do IGP-M acrescida de 8,00% (oito inteiros por cento) ao ano (**"Taxa de Performance"**); e **(iv) Taxa de Ingresso e Saída do Fundo:** Não será cobrada dos Cotistas taxa de ingresso e de saída no Fundo. A auditoria das demonstrações contábeis do Fundo será realizada anualmente por auditor independente registrado na CVM. A indicação do auditor independente contratado para auditoria do Fundo encontra-se disponível na página do portal do investidor no endereço **www.portaldoinvestidor.gov.br.** A remuneração anual do Auditor Independente do Fundo é estimada em R$ 112.000,00 (cento e doze mil reais), acrescido dos tributos incorridos pelo Auditor Independente. **Rentabilidade-Alvo:** O retorno mínimo esperado pelos Cotistas, equivalente à rentabilidade de 20,00% (vinte inteiros por cento) ao ano acrescida da variação anual do IGP-M sobre o valor total das Cotas integralizadas pelos Cotistas e alocação dos recursos, conforme chamada de capital do Administrador, já deduzidas todas as taxas, despesas e encargos do Fundo, inclusive, a Taxa de Administração, a Taxa de Gestão e a Taxa de Performance, observado que não há rentabilidade mínima assegurada. Para mais informações, vide o fator de risco "Risco de performance e não cumprimento de orçamento preestabelecido" na página 97 do Prospecto Definitivo. **NÃO HÁ RENTABILIDADE MÍNIMA ASSEGURADA AOS INVESTIDORES, O ADMINISTRADOR, O FUNDO, O GESTOR, AS INSTITUIÇÕES PARTICIPANTES DA OFERTA E A CVM NÃO GARANTEM A RENTABILIDADE-ALVO ASSOCIADA AO INVESTIMENTO NO FUNDO.**

2. | CARACTERÍSTICAS DA OFERTA E DA DISTRIBUIÇÃO

Autorizações: A Oferta foi aprovada na deliberação de constituição do Fundo realizada pelo Administrador em 30 de abril de 2014. O Regulamento do Fundo, datado de 30 de abril de 2014 foi registrado no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, sob o nº 1307860, em 30 de abril de 2014, conforme alterado em 30 de junho de 2014, por meio do *"Instrumento Particular de 1ª Alteração e Consolidação do Regulamento do Fundo de Investimento em Participações BKO I"*, registrado no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, sob o nº 1310586, em 02 de julho de 2014, conforme alterado em 14 de julho de 2014, por meio do *"Instrumento Particular de 2ª Alteração e Consolidação do Regulamento do Fundo de Investimento em Participações BKO I"*, registrado no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, sob o nº 1311153, em 15 de julho de 2014, o qual aprovou a nova versão do Regulamento e as novas condições da Oferta. **Público-Alvo:** O Fundo é destinado exclusivamente a investidores qualificados, assim entendidas as pessoas naturais ou jurídicas brasileiras ou estrangeiras que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, nos termos do artigo 109 da Instrução da CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada, sendo inadequado para quaisquer outros tipos de investidores. **Investidores Qualificados Institucionais:** Os investidores pessoas jurídicas, cujas ordens específicas ou globais de investimento excedam o valor de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), fundos de investimento, carteiras administradas, fundos de pensão, entidades administradoras de recursos de terceiros registradas na CVM, entidades autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, condomínios destinados à aplicação em carteira de títulos e valores mobiliários registrados na CVM e/ou na BM&FBOVESPA, seguradoras, entidades de previdência complementar e de capitalização e determinados investidores residentes no exterior que invistam no Brasil segundo as normas da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.689, de 26 de janeiro de 2000, conforme alterada, observado o Valor Mínimo de Subscrição (**"Investidores Qualificados Institucionais"**). **Investidores Qualificados Não Institucionais:** Os investidores pessoas jurídicas, cujas ordens específicas ou globais de investimento sejam inferiores a R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), pessoas físicas residentes ou domiciliadas no Brasil, e as pessoas jurídicas cujas ordens específicas de investimento não excedam o valor de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), observado o Valor Mínimo de Subscrição (**"Investidores Qualificados Não Institucionais"** e, em conjunto com os Investidores Qualificados Institucionais, **"Investidores Qualificados"**). **Pessoas Vinculadas:** Quaisquer pessoa que seja: **(i)** administrador e/ou controlador do Administrador e/ou do Gestor; **(ii)** administrador e/ou controlador das Instituições Participantes da Oferta; **(iii)** outras pessoas vinculadas à Oferta, ou **(iv)** os respectivos cônjuges ou companheiros, ascendentes, descendentes e colaterais até o segundo grau de cada uma das pessoas referidas nos itens (i), (ii) ou (iii) anteriores (**"Pessoas Vinculadas"**). **Inadequação do Investimento:** A primeira emissão não é destinada a investidores que não estejam capacitados a compreender e assumir os seus riscos. O investimento nas cotas não é adequado aos investidores que **(i)** necessitem de liquidez; tendo em vista a possibilidade de serem pequenas ou inexistentes as negociações das cotas no mercado secundário; e/ou **(ii)** não estejam dispostos a correr os demais riscos previstos na seção "Fatores de Risco" nas páginas 93 a 99 do Prospecto Definitivo. **Registro da Oferta das Cotas:** A Oferta das Cotas foi registrada na CVM em 7 de agosto de 2014, sob o nº CVM/SRE/RFP/2014/003, nos termos da Instrução CVM nº 391 e da Instrução CVM nº 400. **Período de Distribuição:** O período de distribuição da Primeira Emissão, que será de até 180 (cento e oitenta) meses a contar da divulgação do presente Anúncio de Início (**"Período de Distribuição"**). **Data de Liquidação:** A liquidação financeira dos Pedidos de Reserva da Oferta se dará no 1º (1º) Dia Útil posterior à divulgação do Anúncio de Início. A liquidação financeira das Cotas efetivamente subscritas por meio do Compromisso de Investimento e do Boletim de Subscrição se dará no 3º (1º) Dia Útil posterior ao Período de Alocação no qual forem alocadas as Cotas. Para mais informações acerca da liquidação financeira, veja a seção *"Procedimento de Alocação e Liquidação Financeira"* abaixo (**"Data de Liquidação"**). **Direitos, Vantagens e Restrições das Cotas:** As Cotas emitidas pelo Fundo são de uma única classe, nominativas e escriturais, e conferem a seus titulares os mesmos deveres e direitos patrimoniais e econômicos. Nas deliberações das Assembleias Gerais de Cotistas, a cada Cota será atribuído o direito a 1 (um) voto. O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, razão pela qual as suas Cotas não são passíveis de resgate, exceto nas hipóteses de liquidação do Fundo, os Cotistas poderão enfrentar dificuldade ou mesmo inexistência de mercado para a negociação de suas cotas, não havendo, ainda, possibilidade de resgate antecipado. Aos Cotistas fica assegurado o direito de preferência na subscrição de novas Cotas, na proporção do número de Cotas que possuírem, por prazo não inferior a 10 (dez) dias. **Oferta de Varejo:** A fração mínima de 10,00% (dez inteiros por cento) das Cotas da Oferta, que será destinada prioritariamente a Investidores Qualificados Não Institucionais (**"Oferta de Varejo"**). **Oferta Institucional:** A quantidade de Cotas que não forem ofertadas na Oferta de Varejo e direcionada exclusivamente aos Investidores Qualificados Institucionais (**"Oferta Institucional"**). **Volume Total da Oferta:** A presente Oferta, destinada à constituição do Fundo, será composta por, inicialmente, 200.000 (duzentas mil) cotas, com valor inicial unitário de R$ 1.000,00 (mil reais), totalizando a Oferta das Cotas o montante de, inicialmente, R$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), observada a possibilidade de Lote Adicional e Lote Suplementar, sendo destinada exclusivamente a Investidores Qualificados. **Lote Adicional:** O lote adicional de Cotas que poderá ser objeto da Oferta, a critério do Administrador, nos termos do artigo 14, §2º, da Instrução CVM nº 400, em montante que não exceda a 20,00% (vinte inteiros por cento) do montante total da Oferta, excluído o eventual Lote Suplementar, ou seja, em até 40.000 (quarenta mil) Cotas, equivalentes a até R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) (**"Lote Adicional"**). **Lote Suplementar:** O lote suplementar de Cotas que poderá ser objeto da Oferta, a critério do Coordenador Líder da Oferta, nos termos do artigo 24 da Instrução CVM nº 400, em montante correspondente a até 15,00% (quinze inteiros por cento) da quantidade inicialmente objeto da Oferta, ou seja, até 30.000 (trinta mil) Cotas, equivalentes a até R$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), devendo ser distribuída junto ao público nas mesmas condições e preço das demais Cotas objeto da Oferta (**"Lote Suplementar"**. **Valor Mínimo de Subscrição:** O valor mínimo de subscrição de Cotas para cada Investidor Qualificado será equivalente ao montante de, no mínimo, R$ 100.000,00 (cem mil reais) (**"Valor Mínimo de Subscrição"**). **Patrimônio Inicial Mínimo:** Para o início das atividades do Fundo, o montante mínimo a ser subscrito, no âmbito da Oferta, será de R$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), correspondente a 50.000 (cinquenta mil) Cotas (**"Patrimônio Inicial Mínimo"**). O investidor poderá, no ato de celebração do Pedido de Reserva, do Compromisso de Investimento e do Boletim de Subscrição, condicionar a sua adesão à Oferta de que seja distribuída **(a)** a totalidade das Cotas ofertadas, ou **(b)** uma proporção ou quantidade mínima de Cotas, desde que não seja inferior ao Patrimônio Inicial Mínimo. Os investidores deverão indicar, adicionalmente, caso tenham optado pelo cumprimento da condição constante da letra "(b)" anterior, o desejo de adquirir (i) a totalidade das Cotas indicadas no Pedido de Reserva, no Compromisso de Investimento e no Boletim de Subscrição, condicionar a sua adesão à Oferta de que seja distribuída a totalidade das Cotas objeto do Pedido de Reserva, ou (ii) a proporção entre a quantidade de Cotas originalmente objeto da Oferta, observado o Valor Mínimo de Subscrição. Caso os investidores não façam a indicação acima mencionada na hipótese de alínea (b) acima, presumir-se-á o interesse do investidor em receber a totalidade das Cotas objeto da Oferta, enviadas pela Instituição Participante da Oferta que houver colocado a Cota junto ao investidor; (ii) a ordem cronológica de chegada referida no item acima será verificada no momento em que for processada com sucesso pela sistema DDA administrado pela BM&FBOVESPA para liquidação da Oferta, sendo que a BM&FBOVESPA não considerará para este fim qualquer evento de manifestação de investimento anterior por parte do Investidor Qualificado Não Institucional, tampouco o momento em que o potencial investidor efetuar a ordem de investimento junto à Instituição Participante da Oferta com a qual houver subscrito o Boletim de Subscrição; (iii) em caso de ordens de investimento enviadas pelas Instituições Participantes da Oferta via sistema DDA da BM&FBOVESPA, através de arquivo eletrônico, todas as ordens contidas em um mesmo arquivo serão consideradas com o mesmo horário de chegada. No entanto, o processamento da alocação será realizado linha a linha, de cima para baixo, sendo certo que esta forma de atendimento não garante que as ordens encaminhadas no mesmo arquivo eletrônico sejam integralmente atendidas; (iv) no caso de um potencial investidor efetuar mais de uma ordem de investimento, cada ordem de investimento será considerada individualmente (não) outra(s), sendo considerada a primeira ordem efetuada aquela que primeiramente for processada com sucesso pelo sistema DDA da BM&FBOVESPA. As ordens canceladas, por qualquer motivo, serão desconsideradas na alocação cronológica descrita nos itens anteriores; e (v) o processo de alocação por ordem cronológica de chegada deverá observar a quantidade mínima de Cotas destinada à Oferta de Varejo e poderá acarretar em **(i)** alocação parcial, hipótese em que a ordem de investimento do Investidor Qualificado Não Institucional poderá ser atendida em montante inferior ao Valor Mínimo de Subscrição; ou **(2)** mesmo nenhuma alocação de Cotas ao Investidor Qualificado Não Institucional, conforme a ordem cronológica de chegada das ordens de investimento for recebida e processada pela BM&FBOVESPA; **(g)** na hipótese de suspensão ou modificação da Oferta ou, ainda, de ser verificada divergência relevante entre as informações constantes do Prospecto Preliminar e as informações constantes do Prospecto Definitivo que altere substancialmente o risco assumido pelo Investidor Qualificado ou a sua decisão de investimento, nos termos do parágrafo 4º do artigo 45 da Instrução CVM nº 400, referido Investidor Qualificado poderá desistir do Pedido de Reserva da Oferta após o início da Oferta. Nesta hipótese, o Investidor Qualificado que já tiver aderido à Oferta será diretamente informado pela respectiva Instituição Participante da Oferta, inclusive por correio eletrônico, correspondência física ou qualquer outra forma de comunicação passível de comprovação, e, caso o Investidor Qualificado não informe por escrito às Instituições Participantes da Oferta sua discordância do Pedido de Reserva da Oferta no prazo estipulado na alínea (g) acima, será presumido que tal Investidor Qualificado manteve o seu Pedido de Reserva da Oferta e, portanto, tal Investidor Qualificado deverá efetuar o pagamento em conformidade com os termos e no prazo previsto no respectivo Pedido de Reserva da Oferta (por meio de mensagem eletrônica, fax ou correspondência enviada ao endereço da Instituição Participante da Oferta) até as 17:00 horas do quinto dia útil a contar da data de divulgação do Anúncio de Início, em conformidade com os termos do Pedido de Reserva da Oferta, que será então cancelado pela respectiva Instituição Participante da Oferta. Caso o Investidor Qualificado não informe por escrito à Instituição Participante da Oferta sua desistência do Pedido de Reserva da Oferta no prazo acima estipulado, será presumido que tal Investidor manteve o seu Pedido de Reserva da Oferta e, portanto, tal investidor deverá efetuar o pagamento em conformidade com os termos e no prazo previsto no respectivo Pedido de Reserva da Oferta; **(h)** na hipótese exclusiva de modificação da Oferta, as Instituições Participantes da Oferta deverão acautelar-se e certificar-se, no momento do recebimento das aceitações da Oferta, de que o Investidor Qualificado está ciente de que a Oferta foi alterada e de que tem conhecimento das novas condições. Caso o Investidor Qualificado já tenha aderido à Oferta, as Instituições Participantes da Oferta deverão comunicá-lo diretamente a respeito da modificação efetuada, inclusive por correio eletrônico, correspondência física ou qualquer outra forma de comunicação passível de comprovação, e, caso o Investidor Qualificado não informe por escrito às Instituições Participantes da Oferta sua discordância do Pedido de Reserva da Oferta no prazo estipulado na alínea (g) acima, será presumido que tal Investidor Qualificado manteve o seu Pedido de Reserva da Oferta e, portanto, tal Investidor Qualificado deverá efetuar o pagamento em conformidade com os termos e no prazo previsto no respectivo Pedido de Reserva da Oferta. **(i)** na hipótese de (i) não haver a conclusão da Oferta; (ii) resilição do Contrato de Distribuição; (iii) cancelamento da Oferta; (iv) revogação da Oferta, que torne ineficazes a Oferta e os atos de aceitação anteriores ou posteriores ou; ainda; (v) em qualquer hipótese de devolução dos Pedidos de Reserva da Oferta e/ou dos Boletins de Subscrição em função de expressa disposição legal, todos os Pedidos de Reserva da Oferta, Compromissos de Investimento e Boletins de Subscrição serão automaticamente cancelados e a Instituição Participante da Oferta comunicará o cancelamento da Oferta, inclusive por meio de divulgação de comunicado ao mercado nos websites das Instituições Participantes da Oferta bem como por meio de jornais de ampla circulação do Aviso ao Mercado, aos Investidores Qualificados de quem tenham recebido Pedido de Reserva da Oferta e/ou Boletim de Subscrição, sendo que caso o Investidor Qualificado já tenha efetuado o pagamento nos termos da alínea (d) acima, os valores depositados serão devolvidos no prazo de 5 (cinco) dias úteis a contar do cancelamento da Oferta, e, se for o caso, acrescida dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações em renda fixa realizadas no período, deduzidos ainda os custos incorridos, bem como os tributos incidentes; **(j)** na hipótese de haver descumprimento ou indícios de descumprimento, pela Instituição Participante da Oferta de qualquer das obrigações previstas no instrumento de adesão ao Contrato de Distribuição ou em qualquer contrato celebrado no âmbito da Oferta, ou, ainda, de qualquer das normas de conduta previstas na regulamentação aplicável à Oferta, incluindo, sem limitação, aquelas previstas na Instrução CVM nº 400, especialmente as normas relativas à perpetração de práticas de manipulação de mercado, emissão indevida de informações relativas à Oferta e/ou divulgação indevida da Oferta ou de material de publicidade que não tenha sido previamente aprovado pela CVM, conforme previstos nos artigos 48 a 50 da Instrução CVM nº 400, tal Instituição Participante da Oferta, a critério exclusivo do Coordenador Líder, deixará de integrar o grupo de instituições participantes da Oferta no âmbito da Oferta, pelo que serão canceladas todos os Pedidos de Reserva da Oferta, Compromissos de Investimento e/ou Boletins de Subscrição que tenha recebido, devendo, no prazo de 5 (cinco) dias úteis da data de divulgação do descredenciamento da Instituição Participante da Oferta, ser restituídos integralmente aos Investidores Qualificados os valores eventualmente dados em contrapartida às Cotas e, se for o caso, acrescida dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações em renda fixa realizadas no período, deduzidos ainda os custos incorridos, bem como os tributos incidentes; e **(k)** a revogação, suspensão ou modificação da Oferta será imediatamente divulgada pelos mesmos veículos utilizados para divulgação do Aviso ao Mercado e do Anúncio de Início, conforme disposto no artigo 27 da Instrução CVM nº 400. As Instituições Participantes da Oferta, conforme aplicável, somente atenderão aos Pedidos de Reserva da Oferta e/ou Boletins de Subscrição feitos por Investidores Qualificados titulares de conta-corrente bancária ou de conta de investimento nelas aberta ou mantida perante seus respectivos Investidor Qualificado. As Instituições Participantes da Oferta recomendam aos Investidores Qualificados interessados na realização dos Pedidos de Reserva e/ou Boletim de Subscrição que **(i)** leiam cuidadosamente os termos e condições estipulados no Pedido de Reserva da Oferta e no Boletim de Subscrição, especialmente os procedimentos relativos às Chamadas de Capital, o Regulamento e as informações constantes do Prospecto Definitivo na seção "Fatores de Risco", a partir da página 93, que tratam, dentre outros, sobre os riscos aos quais o Fundo está exposto; **(ii)** verifiquem com a Instituição Participante da Oferta de sua preferência, antes de realizar o seu Pedido de Reserva da Oferta e/ou Boletim de Subscrição, a necessidade de manutenção de recursos em conta corrente ou conta de investimento nela aberta e/ou mantida, para fins de garantia do Pedido de Reserva da Oferta e do Boletim de Subscrição; e **(iii)** entrem em contato com a Instituição Participante da Oferta de sua preferência