



26 de dezembro de 2025

Relatório Semanal

FUNDOS DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS

BTG Pactual Equity Research

Daniel Marinelli

Banco BTG Pactual São Paulo
Analise.FII@btgpactual.com

Matheus Oliveira

Banco BTG Pactual São Paulo

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Comunicados e Fatos Relevantes

Ticker	Tipo	Divulgação	Resumo	Link
BRCO11	Fato Relevante	26/12/25	A gestora anunciou que a subsidiária do fundo, BRES Viracopos Empreendimentos Imobiliários, superou as condições resolutivas do contrato de locação firmado com a Nu Pagamentos, que alugou 9 mil m ² no Bresco Viracopos (SP). Com isso, a vacância física do imóvel caiu de 11% para 1%. O contrato tem prazo de 5 anos, e o aluguel representa cerca de R\$ 0,014 por cota.	Link
BRCO11	Comunicado ao Mercado	26/12/25	O fundo anunciou o encerramento de sua 6ª emissão de cotas, com captação de R\$ 249 milhões.	Link
GARE11	Fato Relevante	26/12/25	O fundo concluiu a aquisição do Parque Logístico Confins (MG) por R\$ 87 milhões, pagos à vista principalmente via integralização em cotas do GARE11. O ativo possui 25 mil m ² de ABL e está 100% locado para Mercado Livre, Três Corações e Vale, com contratos típicos entre 5 e 10 anos, corrigidos por IPCA. Como resultado, a gestão estima que a operação deve gerar um yield médio superior a 10% ao ano nos primeiros 60 meses.	Link
HGBS11	Fato Relevante	26/12/25	No âmbito da aquisição de 20% do ParkShopping São Caetano (SP), o fundo informou a realização do pagamento da primeira parcela do preço por meio da securitização de R\$ 119 milhões, via emissão de CRI com prazo de 12 anos e custo de CDI + 1,75%, incluindo carência de amortização e carência parcial de juros nos primeiros 36 meses.	Link
INLG11	Fato Relevante	26/12/25	O fundo assinou dois aditivos relacionados aos ativos Log Gaiolli (SP) e Log Viana Business Park (ES) para antecipar para dezembro o pagamento da quinta e última parcela da aquisição desses imóveis. Com o pagamento, o fundo quitará integralmente todas as obrigações vinculadas às aquisições, mantendo um portfólio com 0,3% de vacância.	Link
PQDP11	AGE	26/12/25	Os cotistas do fundo <u>aprovaram</u> , em AGE, a contratação de uma fiança bancária (de até R\$ 625 milhões) para viabilizar o exercício do direito de preferência na aquisição de uma fração ideal do Shopping Parque Dom Pedro (SP).	Link
RECT11	Fato Relevante	26/12/25	O fundo celebrou um compromisso de venda do imóvel localizado na Avenida Europa, em São Paulo (SP), atualmente ocupado pelo próprio comprador, pelo valor total de R\$ 31 milhões, a ser pago em parcelas mensais ao longo de 180 meses, corrigidas pelo CDI.	Link
AFHI11	Comunicado ao Mercado	24/12/25	O fundo anunciou o encerramento de sua 7ª emissão de cotas, com captação de R\$ 22 milhões.	Link
HGRU11	Fato Relevante	24/12/25	O fundo firmou a venda de um ativo em Araguari (MG), com 1,4 mil m ² de ABL, por R\$ 10 milhões (R\$ 7,2 mil/m ²). Como resultado, a venda deve gerar um lucro de R\$ 1,8 milhão (R\$ 0,08 por cota), equivalente a TIR de 12,6%.	Link
BTAL11	Comunicado ao Mercado	23/12/25	O fundo estendeu até o dia 30 de janeiro o prazo para manifestação da AGE em andamento.	Link
BTRA11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo firmou um compromisso para adquirir três propriedades rurais - Fazenda Sorriso I-A, I-B e I-C - localizadas em São Desidério (BA), totalizando cerca de 1,7 mil hectares. O preço da transação é de R\$ 48 milhões, sendo R\$ 4,2 milhões já pagos, R\$ 21,9 milhões devidos em outubro de 2026 e outros R\$ 21,9 milhões em outubro de 2027.	Link
EDGA11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo comunicou que alguns locatários ficaram inadimplentes e não pagaram os aluguéis devidos, o que reduziu a distribuição em cerca de R\$ 0,066 por cota.	Link
FIIP11B	Fato Relevante	23/12/25	O fundo assinou um aditivo ao contrato de locação do imóvel em São José dos Pinhais (PR) com a Ambev, prorrogando a vigência da locação até dezembro de 2030 e ajustando algumas condições contratuais.	Link
HPDP11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo aprovou a realização de sua 4ª emissão de cotas. Com a oferta, o fundo pretende captar R\$ 674 milhões mediante a emissão de 8 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 84,13 (custos de distribuição inclusos).	Link
PQDP11	AGE	23/12/25	Os cotistas do fundo <u>aprovaram</u> , em AGE, o exercício do direito de preferência para aquisição de até 25,86% do Shopping Parque Dom Pedro (SP), o que exige a realização de uma 6ª emissão de cotas de até R\$ 650 milhões.	Link
RBF11	Comunicado ao Mercado	23/12/25	A gestora renunciou à taxa de performance atualmente provisionada (R\$ 3,7 milhões), o que resultou em um impacto positivo de 1,5% no patrimônio líquido do fundo.	Link

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Comunicados e Fatos Relevantes

Ticker	Tipo	Divulgação	Resumo	Link
TEPP11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo aprovou a realização de sua 4ª emissão de cotas. Com a oferta, o fundo pretende captar R\$ 72,5 milhões mediante a emissão de 7 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 9,83 (custos de distribuição inclusos).	Link
TRXF11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo concluiu a aquisição de um imóvel em São Paulo (SP) locado para a Link School. O preço total foi de R\$ 186 milhões, sendo R\$ 137 milhões pagos à vista (incluindo assunção de dívidas) e R\$ 49 milhões em duas parcelas anuais iguais, corrigidas por IPCA + 4,5% ao ano. O fundo já foi imitado na posse indireta e passou a receber os aluguéis, amparados por contrato típico com vigência até abril de 2034.	Link
TRXF11	Comunicado ao Mercado	23/12/25	O fundo anunciou o encerramento de sua 14ª emissão de cotas, com captação de R\$ 3 bilhões.	Link
XPLG11	Fato Relevante	23/12/25	O fundo informou que o FII NELO, veículo 100% detido por ele, concluiu a cessão definitiva de todos os recebíveis ligados à venda de alguns imóveis. A operação gerou um preço líquido de R\$ 125 milhões, resultando na antecipação de um ganho de capital de R\$ 41,7 milhões (R\$ 1,34 por cota) do XPLG11. Esse ganho será retido via assembleia do FII NELO para manter a estratégia de uniformização dos rendimentos, permitindo que o fundo projete R\$ 0,82 por cota ao mês no 1S26.	Link

Assembleias

Ticker	Modalidade	Ocorrência	Resumo	Link
BTAL11	AGE	30/01/26	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a transformação do fundo em um Fiagro, passando a se chamar BTG Pactual Agro Logística Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio - Fiagro, com consequente reforma integral do regulamento. As principais alterações incluem: (i) atualização da política e dos objetivos de investimento, permitindo alocação em ativos financeiros, direitos creditórios, imóveis rurais e participações em sociedades ligadas ao agronegócio; (ii) definição de limites e regras específicas para cada categoria de ativo; (iii) inclusão da possibilidade de recompra de cotas; (iv) atualização dos prestadores de serviços, com exclusão da consultora imobiliária e ampliação das atribuições para gestão de diferentes tipos de ativos; (v) revisão dos encargos do fundo, incluindo despesas com consultorias, administração de propriedades, seguros, manutenção e serviços especializados; (vi) alteração das regras sobre assembleia especial de cotistas; e (vii) atualização dos fatores de risco do fundo. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 30 de janeiro para se manifestar.	Link
AIEC11	AGE	08/01/26	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre a não distribuição de 95% dos rendimentos auferidos no 2S25, permitindo que esses valores sejam retidos para reforço de liquidez, reinvestimentos, reformas, novos investimentos ou demais necessidades dos imóveis. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 08 de janeiro para se manifestar.	Link
HGLG11	AGE	29/12/25	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre uma ampla reorganização envolvendo incorporações, aquisições e ajustes regulatórios. Os cotistas votarão sobre: (i) a incorporação do VBI Logístico FII (LVBI11), com troca de cotas baseada no valor patrimonial e extinção do fundo incorporado; (ii) a alteração do regulamento para permitir a não concessão de reembolso a cotistas dissidentes em operações societárias; (iii) a aquisição dos imóveis do Pátria Logística FII (PATL11) por R\$ 356 milhões, com possibilidade de pagamento em dinheiro ou cotas; (iv) a incorporação dos FIIs Guarulhos e Aracaju (Brookfield), também com troca de cotas e extinção dos fundos; (v) a autorização para o fundo comprar ativos considerados "conflitados", limitados a 25% do patrimônio; (vi) inclusão no regulamento da possibilidade de recompra de cotas; (vii) autorização para utilização de garantias como aval, fiança ou ônus reais; e (viii) permissão para emissão de novas cotas por deliberação do gestor. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 29 de dezembro para se manifestar.	Link

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Assembleias

Ticker	Modalidade	Ocorrência	Resumo	Link
LVBI11	AGE	29/12/25	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre a proposta de incorporação do fundo pelo Pátria Log FII (HGLG11). Com a incorporação, todo o patrimônio, ativos, direitos e obrigações do fundo serão absorvidos pelo HGLG11, que emitirá novas cotas aos cotistas conforme a relação de troca, resultando na extinção do LVBI11. A AGE também tratará da alteração do regulamento para permitir que, em operações de reorganização societária como incorporação, cisão, fusão ou transformação, os prestadores de serviço possam não conceder direito de reembolso a cotistas dissidentes, desde que cumpridos alguns requisitos. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 29 de dezembro para se manifestar.	Link
PATL11	AGE	29/12/25	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a dissolução e liquidação do fundo, por meio da alienação de todos os seus imóveis ao Pátria Log FII (HGLG11) pelo valor de R\$ 356 milhões. O pagamento poderá ocorrer via cotas do HGLG11 inscritas a valor patrimonial, compensadas com o crédito devido ao fundo. Após a venda, a liquidação será realizada com a entrega das cotas do HGLG11 e/ou caixa remanescente aos cotistas, após quitação das despesas. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 29 de dezembro para se manifestar.	Link

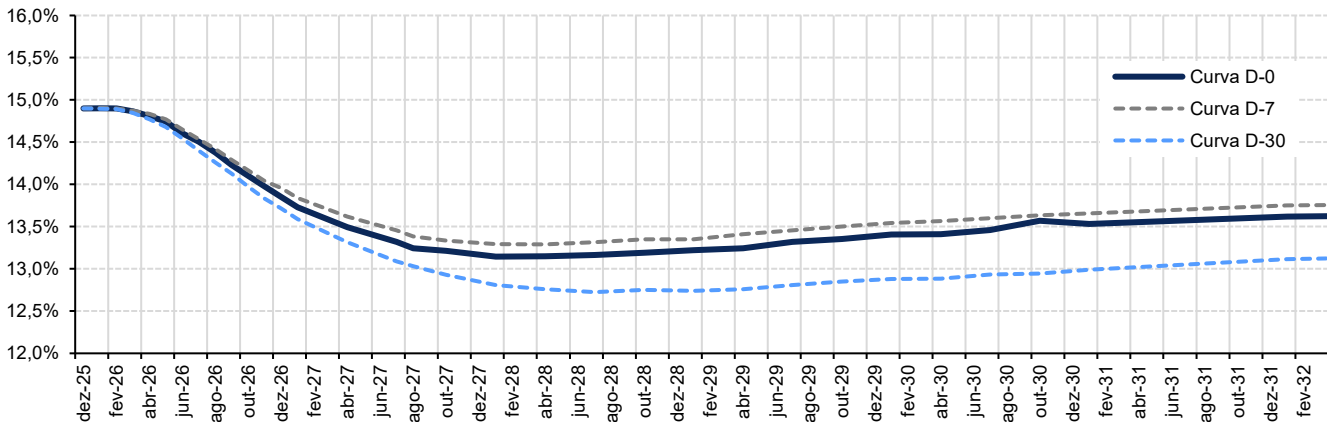
Relatórios Gerenciais

Ticker	Data	Referência	Nome do Fundo	Link
GCR11	26/12/25	Novembro	Galápagos Recebíveis Imobiliários FII	Link
RBRX11	26/12/25	Novembro	RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII	Link
VGHF11	26/12/25	Novembro	Valora Hedge Fund FII	Link
DEVA11	24/12/25	Novembro	Devant Recebíveis Imobiliários FII	Link
RZAT11	24/12/25	Novembro	Riza Arctium FII	Link
BLCA11	23/12/25	Novembro	Bluemacaw Catuaí Triple A FII	Link
CCME11	23/12/25	Dezembro	Canuma Capital Multiestratégia FII	Link
CPTS11	23/12/25	Novembro	Capitânia Securities II FII	Link
EQIR11	23/12/25	Novembro	EQI Recebíveis Imobiliários FII	Link
HCTR11	23/12/25	Novembro	Hectare CE FII	Link
HGLG11	23/12/25	Novembro	Pátria Log FII	Link
JSAF11	23/12/25	Novembro	JS Ativos Financeiros FII	Link
JSCR11	23/12/25	Novembro	JS Recebíveis Imobiliários FII	Link
LVBI11	23/12/25	Novembro	VBI Log FII	Link
PCIP11	23/12/25	Novembro	Pátria Crédito Imobiliário Índice de Preços FII	Link
PVBI11	23/12/25	Novembro	VBI Prime Properties FII	Link
RCRB11	23/12/25	Novembro	Rio Bravo Renda Corporativa FII	Link
VCJR11	23/12/25	Novembro	Vectis Juro Real FII	Link
VRTA11	23/12/25	Novembro	Fator Verità FII	Link
VRTM11	23/12/25	Novembro	Fator Verità Multiestratégia FII	Link
XPSF11	23/12/25	Novembro	XP Selection FOF FII	Link
BTRA11	22/12/25	Novembro	BTG Pactual Terras Agrícolas FII	Link
FATN11	22/12/25	Novembro	Athena FII	Link
MCCI11	22/12/25	Dezembro	Mauá Capital Recebíveis Imobiliários FII	Link
PORD11	22/12/25	Novembro	Polo Recebíveis Imobiliários II FII	Link
RBHY11	22/12/25	Novembro	Rio Bravo Crédito Imobiliário High Yield FII	Link

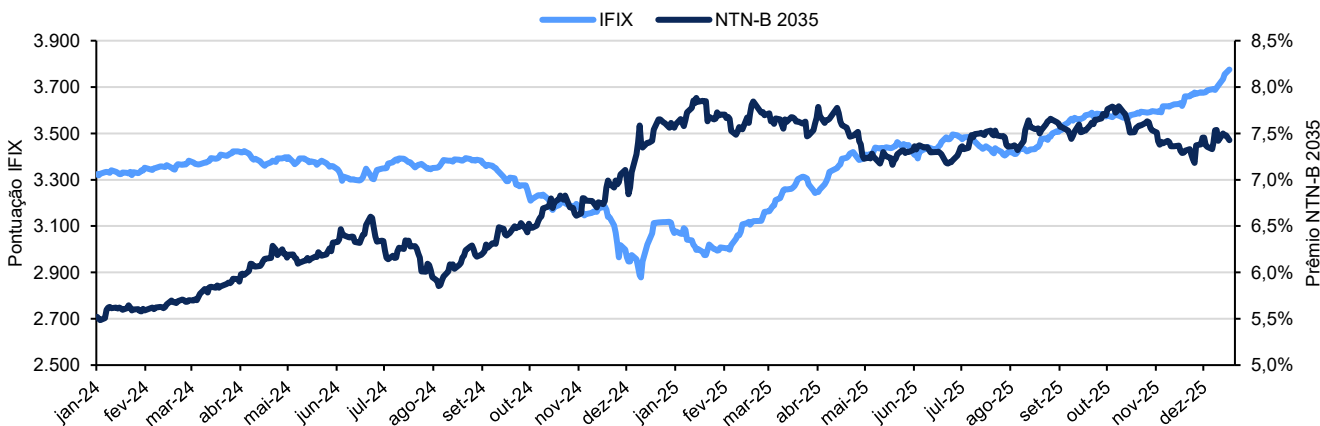
Dados de Mercado

[Índice](#)

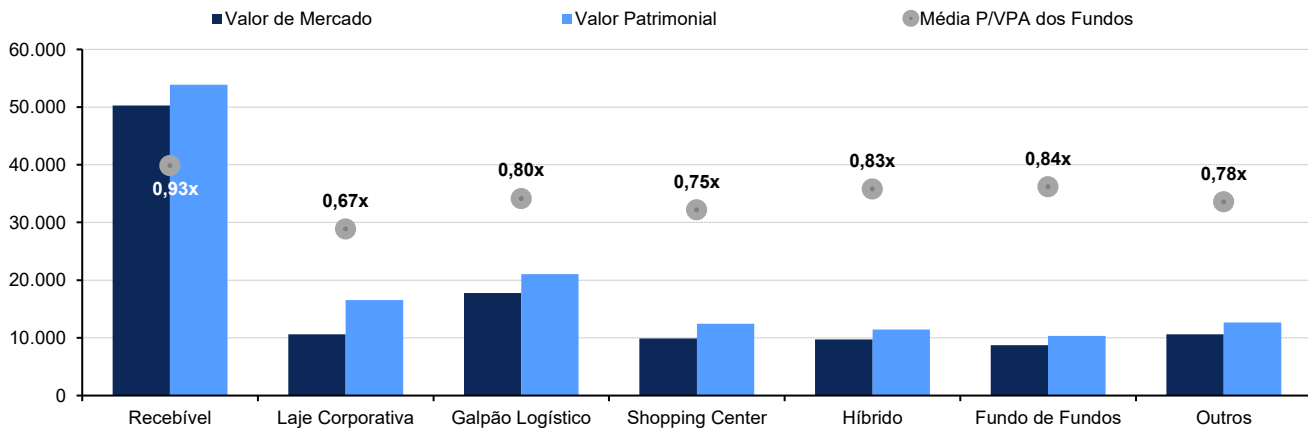
Curva de Juros



Relação IFIX vs. NTN-B 2035



Relação valor de mercado e valor patrimonial dos segmentos



Fonte: Economática e BTG Pactual.

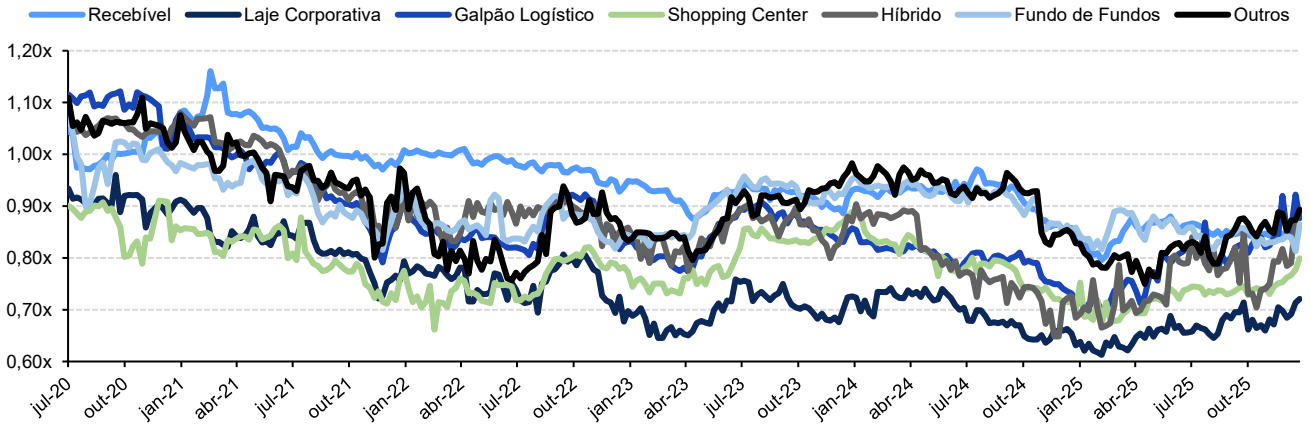
*Informações referentes aos fundos que apresentam liquidez superior a R\$ 100 mil/dia.

**A categoria "Outros" engloba todos os segmentos não mencionados nominalmente, como renda urbana, varejo, híbridos, agências, entre outros.

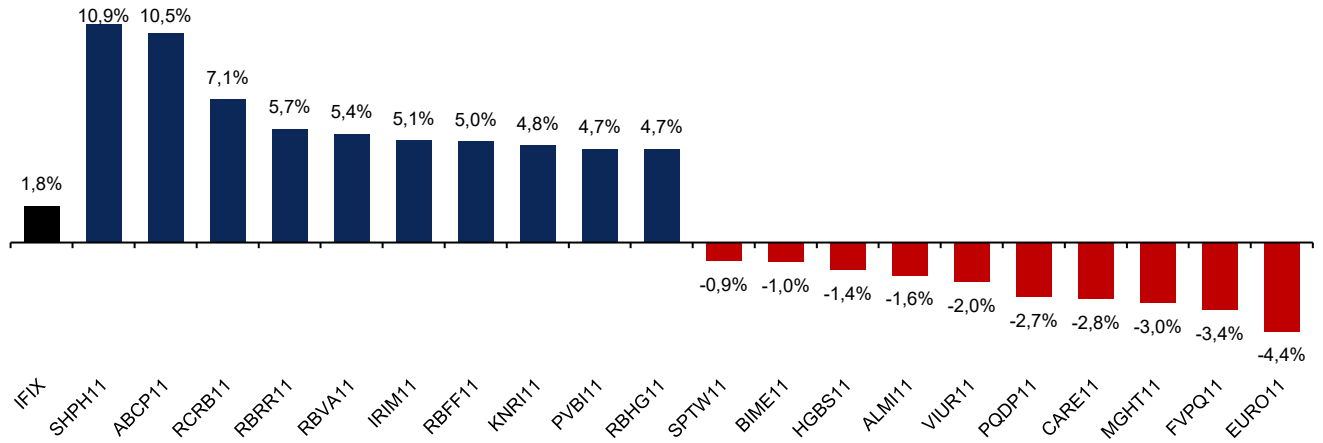
Dados de Mercado

[Índice](#)

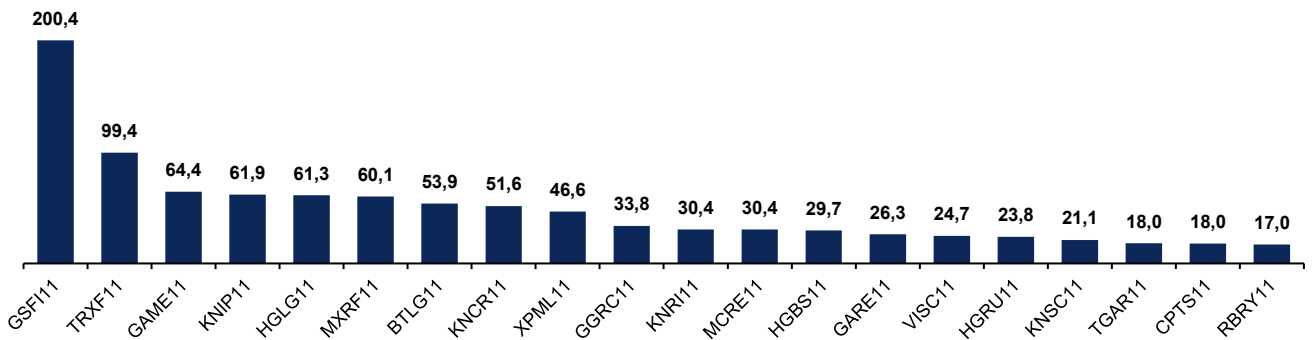
Relação PVPA dos segmentos



Principais variações na semana



Fundos mais negociados na semana (R\$ milhões)



Fonte: Economática e BTG Pactual.

*Informações referentes aos fundos que apresentam liquidez superior a R\$ 100 mil/dia.

**A categoria "Outros" engloba todos os segmentos não mencionados nominalmente, como renda urbana, varejo, híbridos, agências, entre outros.

Glossário

- **ABL:** Área bruta locável.
- **Benchmark:** Índice de referência.
- **Built to Suit (BTS):** Operação onde um imóvel é construído sob medida para o futuro locatário.
- **Cap rate:** Taxa de capitalização.
- **CCV:** Contrato de Compra e Venda
- **Código:** Código de negociação do FII na Bolsa.
- **Data ex:** Data em que as cotas se tornam ex-dividendos.
- **Dividend yield:** Rendimento anual de um FII, calculado pela divisão dos proventos pelo preço de mercado por cota.
- **Dividend yield (Forward):** Rendimento anual de um FII para os próximos 12 meses.
- **Duration:** Prazo médio ponderado de recebimento dos fluxos de caixa dos papéis.
- **Ebitda:** Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização.
- **Follow-On:** Oferta pública subsequente ao IPO.
- **FFO (Funds From Operation):** Geração de caixa de um Fundo Imobiliário.
- **High grade:** Ativos de renda fixa atrelados a devedores com bom risco de crédito, ou seja, de baixo risco.
- **High Yield:** Ativos de renda fixa atrelados a devedores com risco elevado, consequentemente, com maior remuneração.
- **Ifix:** Índice dos Fundos de Investimento Imobiliário.
- **IPO:** Oferta pública inicial.
- **Leasing spread:** Reajuste real no contrato de aluguel.
- **Liquidez:** Capacidade e rapidez com que um ativo é convertido em dinheiro.
- **Loan to Value (LTV):** Índice de avaliação de risco, calculado pela dívida sobre o valor do ativo.
- **NOI:** Lucro operacional líquido.
- **Pipeline:** Conjunto de bens ou ativos que o fundo pretende adquirir.
- **PL:** Patrimônio Líquido do fundo
- **Proventos:** Rendimentos dos Fundos Imobiliários.
- **RMG:** Renda mínima garantida pelo vendedor do ativo.
- **Sale and Leaseback (SLB):** Operação onde um imóvel é vendido e locado simultaneamente de volta ao proprietário.
- **Taxa de administração:** Remuneração dos administradores.
- **Taxa de gestão:** Remuneração dos gestores.
- **TIR:** Taxa interna de retorno.
- **Vacância:** Parcela vaga de um imóvel.
- **P (Valor de Mercado):** Valor do fundo negociado no mercado secundário.
- **P/VPA:** Desconto ou prêmio de negociação entre o valor de mercado e o patrimônio líquido.
- **VPA (Patrimônio Líquido):** Valor do fundo segundo uma análise feita por uma empresa terceira.

Disclaimers

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:(i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes;(ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão;(iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis;(iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou possa ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx

