

Top Funds

Janeiro 2026

Bruno Henriques
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Lucas Pires
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Caio Pereira
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Para informações adicionais, leia atentamente
as notas ao fim desse documento.

Índice

03 Olhando no retrovisor

05 Mudanças da edição

06 Top Funds | 175

08 Top Funds | Prev

10 Carteira Recomendada | 175

12 Carteira Recomendada | Previdência

14 Desempenho das classes

Restrospectiva 2025

Os dois últimos anos apresentaram características muito semelhantes em termos de desempenho e fluxo entre as grandes classes de fundos. Em linhas gerais, o movimento macro continua sendo: renda fixa segue concentrando a maior parte das captações, enquanto a renda variável permanece registrando resgates. Mas os novos contornos trazem pontos interessantes.

Dentro da renda fixa, duas subclasses se destacaram como principais destinos de fluxo: fundos de crédito estruturado e fundos de debêntures incentivadas hedgeados ao CDI.

O início do ano foi marcado por maior estresse no mercado, com abertura de spreads ao final de 2024, o que resultou em um mês de janeiro negativo. Mas ao longo do restante do período, as oscilações de fluxo para a classe passou a responder, basicamente, a dois vetores: mudanças regulatórias e resposta a abertura de spread.

No primeiro semestre, o destaque ficou para os FIDCs. Após a implementação da CVM 175, a subclasse ganhou relevância entre os investidores de varejo, o que contribuiu para mais um ano de crescimento de dois dígitos na indústria. Esse movimento, porém, atingiu seu ponto máximo em junho, com o anúncio do Decreto 12.499 e da MP 1.303, que acelerou as captações no período imediatamente anterior à entrada em vigor das novas regras. Na sequência, observou-se uma fase negativa de captação.

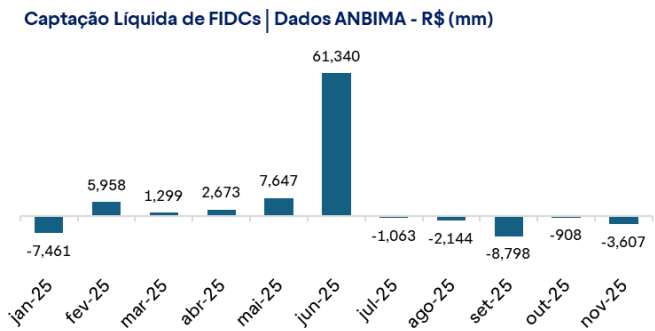


Figura 1. Captação de FIDCs | Fonte: ANBIMA | Elaboração: BTG Pactual

Paralelamente, os fundos isentos indexados ao CDI também receberam forte volume de captação. A classe já vinha ganhando tração desde 2024, acompanhando uma compressão gradual de spreads até julho. Com a MP mencionada anteriormente, que previa o fim da isenção de imposto de renda a partir de 2026, houve uma verdadeira corrida para alocação nesses ativos, o que resultou em um fechamento expressivo de spreads.

Em outubro, porém, a MP perdeu validade, eliminando a urgência de investir antes do fim do ano. Somado a um cenário de debêntures incentivadas com spreads comprimidos, o resultado foi uma abertura relevante de spreads. Esse movimento ficou ainda mais evidente em novembro, visto que, em média, o resgate desses fundos leva cerca de 30 dias corridos.

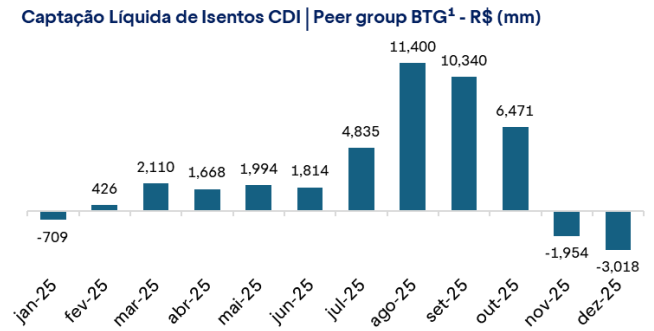


Figura 2. Captação Líquida de fundos Isento Hedgeados | Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Desempenho das classes

O desempenho das classes de fundos que assumem majoritariamente risco de mercado está apresentado no gráfico abaixo. Observa-se que o retorno médio dos fundos ficou muito próximo de seus respectivos índices de referência. Esse resultado é bastante positivo para a classe de multimercados, que vinha enfrentando uma sequência de anos com desempenho aquém do esperado. Ainda assim, a reversão desse movimento, com resultado médio próximo ao benchmark, já representa um sinal relevante de alívio para a classe.

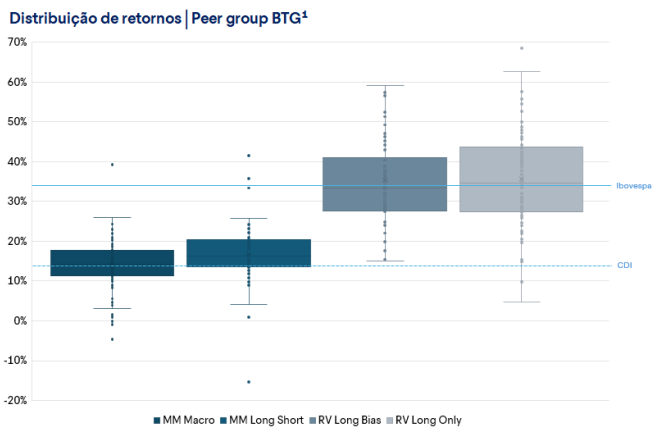


Figura 3. Distribuição de retornos em multimercados e renda variável | Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

No caso dos fundos Long Only e Long Biased, percebe-se um nível elevado de dispersão de resultados. Nos fundos Long Biased, em especial, o grau de seletividade dos gestores torna-se ainda mais importante, sobretudo em um cenário de forte desempenho da bolsa.

Entre os fundos Long Only, o bull market não se refletiu em maior demanda da base de investidores. Pelo contrário: observou-se mais um ano de fluxo líquido negativo entre os principais fundos master da indústria.

¹ O peer group dos fundos é construído a partir de uma metodologia proprietária que define os principais veículos das gestoras, segmentados pelas principais classes de ativos. O grupo é composto por fundos abertos, com patrimônio superior a R\$ 10 milhões na estratégia e mais de 20 cotistas, excluindo veículos exclusivos. Também são consideradas métricas qualitativas e os mandatos dos fundos para selecionar os principais produtos elegíveis para distribuição aos investidores.

Fluxo de fundos RV Long Only e Long Bias vs resultado do Ibovespa | Peer group BTG

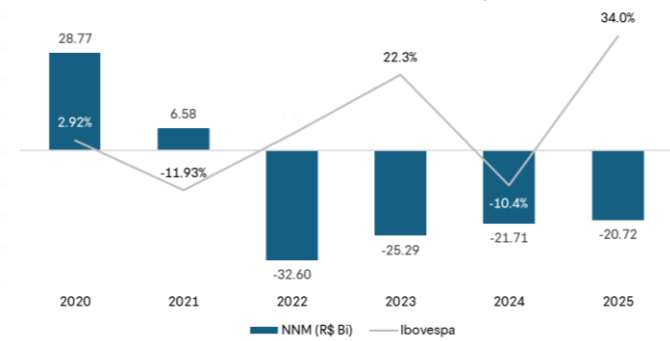


Figura 4. Fluxo de fundos Long Only | Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Já entre os fundos de renda fixa, a dinâmica é diferente para algumas subclasses. Nos fundos de crédito D+30, D+60 e acima de D+60, nota-se um aumento do alfa médio à medida que o prazo de liquidez se alonga. Em um ambiente de juros elevados, porém, a diferença nominal de alfa se torna pouco relevante para que o investidor opte por escolher um produto mais ilíquido.

Outro ponto relevante é o desempenho dos fundos de renda fixa ativa, que, em sua maioria, ficaram abaixo dos respectivos benchmarks, com poucos casos de destaque na indústria. Por outro lado, os fundos isentos atrelados ao CDI apresentaram desempenho superior ao benchmark, lembrando que o retorno exibido é líquido de imposto de renda, o que os coloca em um patamar competitivo ainda mais elevado em termos de resultado final ao investidor.

Distribuição de retornos | Peer group BTG⁴

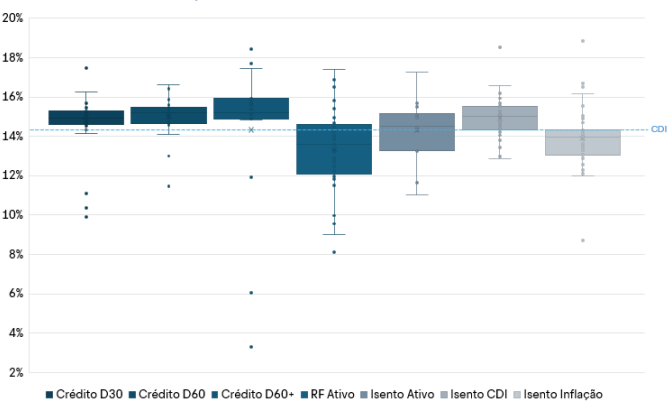


Figura 5. Distribuição de retornos em renda fixa | Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Acontecimentos 2025

Em termos de eventos, algumas mudanças que aconteceram nas gestoras esse ano podem ser divididas em três grandes grupos, como fizemos no ano passado. São elas:

- 1. Encerramento e criação de gestoras
- 2. Aquisições e incorporações
- 3. Mudanças de equipe

Como comentamos no último ano, cabe ao cliente avaliar o efeito dessa mudança sobre o processo e sua carteira, considerando possíveis alterações na dinâmica de tomada de decisão e na estratégia adotada para construção do portfólio.



⁴ O peer group dos fundos é construído a partir de uma metodologia proprietária que define os principais veículos das gestoras, segmentados pelas principais classes de ativos. O grupo é composto por fundos abertos, com patrimônio superior a R\$ 10 milhões na estratégia e mais de 20 cotistas, excluindo veículos exclusivos. Também são consideradas métricas qualitativas e os mandatos dos fundos para selecionar os principais produtos elegíveis para distribuição aos investidores.

Mudanças da edição

Alocação asset strategy	Índice	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ	%	Δ	%	Δ
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		42.5%	-	20.0%	-	12.5%	-
Liquidez	CDI	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito Privado	IDA-DI	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Crédito High Yield	CDI	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Crédito Estruturado	CDI	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Inflação		37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
RF Ativo		2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado	IHFA	10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only	IBOV	6.0%	-	11.0%	-	16.0%	-
Long Biased	IBOV	1.5%	-	4.0%	-	6.5%	-
Alternativos		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
FIIs	IFIX	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
Criptoativos	NCI	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Câmbio	DOL	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-

Alterações do mês no Top Funds

175

1. **RF Pós (caixa):** saída do Bradesco Sky por questões de desempenho
2. **RV Long Short:** saída do Távola Equity Hedge por questões de desempenho
3. **RV Long Bias:** saída Icatu Igaraté por questões de desempenho

Alterações do mês no Asset Strategy

1. Manutenção das posições táticas e dos percentuais de alocação do mês anterior

Prev

Sem alterações

Renda Fixa | Pós (Caixa)

Geral

Qualificado

Isento IR

15% IR, sem come-cotas

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Western Credito Bancario Plus FIRF CrPr	49.983.964/0001-96	Western	D+0	500	0.35%	-	-	1.23%	14.48%	7.27%	14.48%	27.87%	-	0.1%
BTG Yield DI FIRF Ref CrPr	00.840.011/0001-80	BTG Asset	D+0	500	0.30%	-	-	1.22%	14.33%	7.19%	14.33%	26.99%	44.02%	0.1%
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	BTG Asset	D+0	500	0.30%	-	-	1.23%	14.33%	7.20%	14.33%	27.17%	44.30%	0.1%

Renda Fixa | Inflação (isentos)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ Legacy Compound Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	Legacy	D+31	100	1.00%	-	-	-0.07%	15.04%	5.08%	15.04%	19.36%	38.98%	4.1%
■ BTG Deb. Inc. IPCA Infra FICFIRF	34.096.235/0001-40	BTG Asset	D+31	500	0.80%	20%	IMA-B 5	0.63%	14.35%	5.38%	14.35%	20.79%	39.37%	3.2%
■ ARX Elbrus Incentivado Infra FIRF	30.910.199/0001-56	ARX	D+31	500	0.70%	-	-	0.45%	14.06%	5.84%	14.06%	23.90%	42.46%	2.8%
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF	39.959.025/0001-52	Sparta	D+32	1,000	0.80%	-	-	0.45%	12.68%	4.92%	12.68%	23.32%	41.48%	2.9%
■ Absolute Hidra IPCA FICFIInfra CrPr	51.112.363/0001-50	Absolute	D+31	500	0.68%	20%	IMA-B	0.61%	12.11%	4.40%	12.11%	22.11%	-	1.8%

Renda Fixa | Ativo (isentos)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ BTG Total Incentivado Infra FIRF	54.517.219/0001-91	BTG Asset	D+11	0	1.00%	20%	CDI	0.97%	14.29%	7.07%	14.29%	-	-	0.9%
■ Vinland 2 Deb Ativo RL FinfraRF CrPr Subclasse I	61.543.507/0001-86	Vinland	D+31	1,000	1.00%	25%	CDI	-	-	-	-	-	-	-

Renda Fixa | Ativo

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Itau Global Dinamico Dist FICFIRF LP RL	39.773.639/0001-45	Itau	D+1	100	0.90%	20%	CDI	0.69%	14.52%	7.37%	14.52%	27.02%	41.78%	1.4%
Quantitas Galapagos FIM	27.928.186/0001-08	Quantitas	D+15	1,000	1.80%	20%	CDI	0.35%	12.83%	2.79%	12.83%	12.48%	28.48%	6.9%
BTG Hedge FIRF CrPr	00.888.897/0001-31	BTG Asset	D+1	1,000	1.00%	20%	CDI	-	-	-	-	-	-	-

Renda Fixa | Crédito Privado (isentos)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ BTG Deb. Inc. Infra CDI FICFIRF	30.934.757/0001-13	BTG Asset	D+31	500	0.80%	20%	CDI	0.92%	15.29%	7.53%	15.29%	30.96%	48.11%	1.0%
■ Absolute Hidra CDI Plus P Incentivado Infra FICFIRF	57.027.655/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	0.91%	15.22%	6.72%	15.22%	-	-	0.7%
■ SPX Seahawk Deb. Inc. Infra D45 FICFIRF CrPr LP RL	57.660.316/0001-27	SPX	D+46	1,000	0.90%	20%	CDI	0.78%	14.84%	6.52%	14.84%	-	-	0.9%
■ Occam 30 CDI FIInfraRF CrPr RL	57.813.684/0001-68	Occam	D+31	500	0.80%	20%	CDI	0.98%	-	7.29%	-	-	-	-

Renda Fixa | Crédito Privado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Root Capital Crédito HG Plus FICFIM CrPr	42.405.028/0001-59	Root	D+60	5,000	1.04%	20%	CDI	1.29%	15.40%	7.49%	15.40%	29.86%	48.79%	0.1%
Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr	52.324.414/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	1.17%	15.29%	7.10%	15.29%	30.22%	-	0.4%
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	BTG Asset	D+11	100	0.70%	20%	CDI	1.14%	14.99%	7.24%	14.99%	29.18%	-	0.3%
Legacy Credit FICFIM CrPr Subclasse Geral	39.487.617/0001-19	Legacy	D+46	1,000	0.85%	20%	CDI	1.28%	9.65%	2.05%	9.65%	26.26%	44.31%	4.9%

Renda Fixa | Crédito High Yield

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	Root	D+180	5,000	1.45%	20%	CDI	1.44%	18.42%	8.80%	18.42%	36.09%	56.72%	0.7%
◆ Verde Ipe FIDC RL	54.851.094/0001-31	Verde	D+360	1,000	1.50%	20%	CDI	1.66%	16.84%	8.71%	16.84%	-	-	0.7%
◆ Jive Bossanova 90 FIDC	58.893.662/0001-18	Jive	D+91	500	1.50%	10%	CDI	1.46%	-	7.94%	-	-	-	-

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses

² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol 12M
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
CDI	1.22%	14.31%	7.19%	14.31%	26.74%	43.28%	0.0%
IRF-M	0.30%	18.22%	6.74%	18.22%	20.41%	40.29%	3.0%
IMA-B	0.31%	13.17%	3.95%	13.17%	10.41%	28.13%	4.1%
IMA-B 5	0.95%	11.65%	5.06%	11.65%	18.53%	32.90%	1.8%
IMA-B 5+	-0.19%	14.20%	3.17%	14.20%	4.35%	24.46%	6.2%
Ibovespa	1.29%	33.95%	14.06%	33.95%	20.08%	46.83%	15.1%
IFIX	3.14%	21.15%	8.01%	21.15%	14.01%	31.68%	5.4%
Dólar	3.16%	-11.14%	1.73%	-11.14%	13.66%	5.46%	10.3%
S&P 500 Total Return	3.22%	4.75%	11.55%	4.75%	67.50%	96.27%	20.4%
Bitcoin (R\$)	-0.98%	-17.34%	-18.25%	-17.34%	132.76%	444.14%	36.5%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

■ Geral ■ Qualificado ■ Isento IR ◆ 15% IR, sem come-cotas

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
◆ Polígono Alpha Credito Estruturado FICFIDC	54.519.721/0001-31	Polígono	D+90	5,000	1.15%	15%	CDI	1.38%	17.07%	8.27%	17.07%	-	-	0.1%
◆ M8 Credit Advanced FICFIDC	50.716.952/0001-84	M8	D+91	100	1.00%	20%	CDI	1.37%	16.52%	8.14%	16.52%	32.18%	-	0.0%
◆ Valora Vanguard FICFIDC	59.657.690/0001-07	Valora	D+45	100	1.10%	20%	CDI	1.32%	-	7.87%	-	-	-	-
◆ BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A	60.571.986/0001-81	BTG Asset	D+91	5,000	0.90%	20%	CDI	-	-	-	-	-	-	-

Multimercado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Genoa Sagres I FICFIM	48.997.077/0001-04	Genoa	D+31	500	1.90%	20%	CDI	2.91%	24.39%	10.33%	24.39%	51.20%	-	4.7%
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	Kapitalo	D+31	500	2.00%	20%	CDI	1.61%	20.48%	6.56%	20.48%	33.62%	49.91%	6.6%
Armor Axe FICFIM	34.172.497/0001-47	Armor	D+22	5,000	2.00%	20%	CDI	1.09%	15.03%	5.91%	15.03%	31.57%	51.93%	2.5%
Absolute Vertex FICFIM Access	29.177.012/0001-78	Absolute	D+30	1,000	2.00%	20%	CDI	-0.52%	9.56%	2.16%	9.56%	19.67%	36.70%	4.7%

Renda Variável | Long Short

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
◆ Alphakey Long Short Plus FICFIA	55.153.488/0001-89	AlphaKey	D+32	1,000	2.00%	20%	CDI	0.82%	22.24%	9.80%	22.24%	-	-	4.0%
◆ Az Quest Total Return FICFIM	14.812.722/0001-55	AZ Quest	D+29	1,000	2.00%	25%	CDI	0.43%	15.60%	8.70%	15.60%	38.67%	59.24%	4.1%
V8 Speedway Long Short FICFIM	39.354.762/0001-21	V8	D+17	100	1.97%	20%	CDI	1.05%	15.04%	7.53%	15.04%	32.47%	55.87%	2.4%
◆ BTG Synergy Equity Hedge FIM RL	60.018.029/0001-22	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	CDI	-0.31%	-	6.86%	-	-	-	-

Renda Variável | Long Bias

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
◆ Ibiuna Long Biased FICFIM	17.554.200/0001-99	Ibiuna	D+32	1,000	1.96%	20%	IMA-B	-3.65%	51.35%	18.06%	51.35%	37.51%	49.96%	14.9%
◆ Absolute Pace Long Biased FICFIA	32.073.525/0001-43	Absolute	D+32	5,000	1.90%	20%	IPCA Ajustado	-2.17%	38.31%	10.30%	38.31%	31.74%	67.53%	15.5%
◆ Reach Total Return FICFIA	26.362.460/0001-53	Reach	D+16	100	2.00%	20%	IMA-B	-1.43%	36.48%	14.30%	36.48%	25.88%	50.21%	17.7%
◆ BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	IPCA + Yield IMA-B	-4.38%	-	3.85%	-	-	-	-

Renda Variável | Long Only

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
◆ SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	SPX	D+32	5,000	2.00%	20%	IBX	1.26%	56.13%	17.97%	56.13%	41.47%	88.44%	16.3%
◆ Kapitalo Tarkus FICFIA	28.747.685/0001-53	Kapitalo	D+32	10,000	2.00%	20%	Ibovespa	10.95%	40.91%	27.54%	40.91%	54.79%	97.42%	17.8%
◆ Real Investor FICFIA BDR NI	10.500.884/0001-05	Real Investor	D+29	5,000	2.00%	15%	Ibovespa	0.29%	38.61%	13.59%	38.61%	27.37%	77.07%	15.1%
◆ Absolute Endurance FICFIA	39.959.422/0001-24	Absolute	D+32	0	1.50%	20%	Ibovespa	-1.19%	37.71%	11.55%	37.71%	21.17%	57.73%	17.9%

Alternativos | Cripto

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
BTG Reference Bitcoin 100 FICFIM IE	41.771.697/0001-81	BTG Asset	D+4	1,000	0.50%	-	-	-0.59%	-15.70%	-16.29%	-15.70%	130.04%	412.90%	37.7%
Empiricus Digital Crypto FIM RL	56.223.657/0001-72	Empiricus	D+12	5,000	1.50%	20%	IDCOTS + 2% a.a.	-2.23%	-17.52%	-12.23%	-17.52%	-	-	38.8%
◆ Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM	33.736.845/0001-07	Hashdex	D+6	500	1.00%	-	-	-2.89%	-22.98%	-14.13%	-22.98%	96.42%	315.16%	44.5%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses
² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol 12M
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
CDI	1.22%	14.31%	7.19%	14.31%	26.74%	43.28%	0.0%
IRF-M	0.30%	18.22%	6.74%	18.22%	20.41%	40.29%	3.0%
IMA-B	0.31%	13.17%	3.95%	13.17%	10.41%	28.13%	4.1%
IMA-B 5	0.95%	11.65%	5.06%	11.65%	18.53%	32.90%	1.8%
IMA-B 5+	-0.19%	14.20%	3.17%	14.20%	4.35%	24.46%	6.2%
Ibovespa	1.29%	33.95%	14.06%	33.95%	20.08%	46.83%	15.1%
IFIX	3.14%	21.15%	8.01%	21.15%	14.01%	31.68%	5.4%
Dólar	3.16%	-11.14%	1.73%	-11.14%	13.66%	5.46%	10.3%
S&P 500 Total Return	3.22%	4.75%	11.55%	4.75%	67.50%	96.27%	20.4%
Bitcoin (R\$)	-0.98%	-17.34%	-18.25%	-17.34%	132.76%	444.14%	36.5%

Renda Fixa | Inflação

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	JGP	D+7	1,000	1.10%	-	-	1.17%	13.77%	6.56%	13.77%	25.39%	40.92%	0.5%
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	BTG Asset	D+7	1,000	0.80%	20%	IMA-B	0.33%	13.27%	4.50%	13.27%	15.79%	30.69%	3.3%
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	Sparta	D+6	1,000	1.10%	-	-	0.90%	11.01%	4.59%	11.01%	18.32%	30.77%	1.9%
Kinea IPCA Dinamico II BTG Prev FICFIRF	44.983.621/0001-08	Kinea	D+1	1,000	1.00%	-	-	0.53%	9.86%	5.45%	9.86%	17.91%	38.56%	2.1%

Renda Fixa | Ativo

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Itau Global Dinamico RF Dist BTG Prev FICFI LP	50.235.964/0001-97	Itau	D+1	1,000	0.60%	20%	CDI	0.68%	14.59%	7.44%	14.59%	27.05%	-	1.4%
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	Vinland	D+1	1,000	0.80%	20%	CDI	1.15%	14.43%	6.98%	14.43%	25.31%	40.21%	0.4%
Kinea Dakar BTG Prev FICFIRF LP RL	52.856.535/0001-62	Kinea	D+1	1,000	0.90%	-	-	0.85%	12.76%	6.86%	12.76%	22.10%	-	1.4%

Renda Fixa | Crédito Privado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	Occam	D+7	1,000	0.90%	-	-	1.17%	15.01%	6.98%	15.01%	28.68%	-	0.3%
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	Absolute	D+22	1,000	0.00%	-	-	1.15%	14.76%	6.88%	14.76%	-	-	0.4%
SPX Seahawk Prev FICFIM CrPr Access	43.985.398/0001-75	SPX	D+9	1,000	0.80%	20%	CDI	1.43%	14.37%	6.95%	14.37%	30.86%	42.63%	1.8%
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	BTG Asset	D+7	1,000	0.90%	20%	CDI	1.09%	14.33%	6.97%	14.33%	28.16%	45.86%	0.3%
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	Sparta	D+6	1,000	0.80%	-	-	1.18%	14.24%	6.79%	14.24%	28.10%	43.25%	0.3%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Root Capital High Yield BTG Prev FICFIRF CrPr RL	54.142.143/0001-67	Root	D+180	1,000	1.45%	20%	CDI	1.23%	14.89%	7.41%	14.89%	-	-	0.3%
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	M8	D+9	1,000	1.00%	10%	CDI	1.20%	14.70%	7.27%	14.70%	28.40%	-	0.2%
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	Valora	D+6	1,000	1.10%	-	-	1.23%	13.98%	6.46%	13.98%	26.97%	-	1.1%
Exes Prev II FIE FIM CrPr RL	60.859.486/0001-40	Exes	D+10	1,000	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Multimercado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	Kapitalo	D+9	1,000	2.00%	20%	-	1.68%	20.41%	6.88%	20.41%	33.89%	50.11%	6.4%
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM	42.535.251/0001-10	Genoa	D+7	1,000	2.00%	20%	CDI	0.40%	12.84%	6.39%	12.84%	27.01%	42.75%	3.5%
Absolute Vertex Prev FIM Access	43.509.130/0001-67	Absolute	D+22	1,000	2.00%	20%	CDI	-0.50%	9.78%	2.25%	9.78%	19.95%	36.87%	4.5%

Renda Variável | Long Short

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
BTG Synergy Equity Hedge Prev	57.997.804/0001-24	BTG Asset	D+32	1,000	2.00%	20%	CDI	-	-	-	-	-	-	-

Renda Variável | Long Bias

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Absolute Pace Prev FICFIA RL Access	55.498.621/0001-39	Absolute	D+24	1,000	2.00%	20%	-	-2.23%	37.47%	11.74%	37.47%	-	-	14.5%
Dahlia Total Return 70 BTG Prev FICFIM	47.212.505/0001-83	Dahlia	D+9	1,000	1.50%	20%	IPCA	-0.51%	19.00%	9.00%	19.00%	19.46%	34.63%	7.5%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses

² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol 12M
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
CDI	1.22%	14.31%	7.19%	14.31%	26.74%	43.28%	0.0%
IRF-M	0.30%	18.22%	6.74%	18.22%	20.41%	40.29%	3.0%
IMA-B	0.31%	13.17%	3.95%	13.17%	10.41%	28.13%	4.1%
IMA-B 5	0.95%	11.65%	5.06%	11.65%	18.53%	32.90%	1.8%
IMA-B 5+	-0.19%	14.20%	3.17%	14.20%	4.35%	24.46%	6.2%
Ibovespa	1.29%	33.95%	14.06%	33.95%	20.08%	46.83%	15.1%
IFIX	3.14%	21.15%	8.01%	21.15%	14.01%	31.68%	5.4%
Dólar	3.16%	-11.14%	1.73%	-11.14%	13.66%	5.46%	10.3%
S&P 500 Total Return	3.22%	4.75%	11.55%	4.75%	67.50%	96.27%	20.4%
Bitcoin (R\$)	-0.98%	-17.34%	-18.25%	-17.34%	132.76%	444.14%	36.5%

Renda Variável | Long Only

Geral Qualificado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Sharp Equity Value 100 BTG Prev FICFIA	44.803.356/0001-39	Sharp	D+32	1,000	2.00%	20%	IPCA Ajustado	-3.97%	42.57%	7.02%	42.57%	12.88%	28.95%	19.1%
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	Real Investor	D+9	1,000	2.00%	15%	CDI	0.91%	33.42%	11.30%	33.42%	26.43%	70.79%	11.2%

Alternativos | Cripto

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Empiricus Cripto 20 Prev FIM	44.027.398/0001-25	Empiricus	D+9	1,000	0.80%	-	-	0.97%	5.48%	2.00%	5.48%	12.17%	39.04%	12.8%

Exposição Internacional

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
BTG Alocacao Global Cred Prev FIM CrPr	52.279.451/0001-03	BTG Asset	D+8	1,000	1.15%	20%	CDI	0.60%	15.98%	5.06%	15.98%	-	-	3.1%
BTG Cred Corp Oak3 Global Prev FIE FIM	54.304.610/0001-08	BTG Asset	D+10	1,000	1.09%	-	-	0.94%	13.58%	6.77%	13.58%	-	-	0.9%
Empiricus Global Real Return Prev FIM	44.027.256/0001-68	Empiricus	D+9	1,000	0.50%	-	-	1.31%	12.40%	5.95%	12.40%	22.96%	42.63%	6.6%
Dahlia Global 50 Prev FICFIM	37.626.895/0001-84	Dahlia	D+9	1,000	1.10%	15%	CDI	0.89%	11.34%	7.59%	11.34%	28.93%	40.63%	3.3%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses
² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol 12M
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
CDI	1.22%	14.31%	7.19%	14.31%	26.74%	43.28%	0.0%
IRF-M	0.30%	18.22%	6.74%	18.22%	20.41%	40.29%	3.0%
IMA-B	0.31%	13.17%	3.95%	13.17%	10.41%	28.13%	4.1%
IMA-B 5	0.95%	11.65%	5.06%	11.65%	18.53%	32.90%	1.8%
IMA-B 5+	-0.19%	14.20%	3.17%	14.20%	4.35%	24.46%	6.2%
Ibovespa	1.29%	33.95%	14.06%	33.95%	20.08%	46.83%	15.1%
IFIX	3.14%	21.15%	8.01%	21.15%	14.01%	31.68%	5.4%
Dólar	3.16%	-11.14%	1.73%	-11.14%	13.66%	5.46%	10.3%
S&P 500 Total Return	3.22%	4.75%	11.55%	4.75%	67.50%	96.27%	20.4%
Bitcoin (R\$)	-0.98%	-17.34%	-18.25%	-17.34%	132.76%	444.14%	36.5%

175 Versão completa	CNPJ	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	6.0%	-	3.0%	-	1.0%	-
Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr	52.324.414/0001-70	6.5%	-	3.0%	-	1.0%	-
Crédito High Yield		5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Crédito Estruturado		5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
M8 Credit Advanced FICFIM CrPr	50.716.952/0001-84	2.5%	-	1.0%	-	0.5%	-
BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A	60.571.986/0001-81	2.5%	-	1.0%	-	0.5%	-
Inflação (incentivados)		37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Absolute Hidra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Legacy Compound Deb Inc Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	12.5%	-	14.5%	-	11.5%	-
Ativa		2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland 2 Deb Ativo RL FIINFRRARF CrPr Subclasse I (Isento)	61.543.507/0001-86	1.5%	-	3.0%	-	5.0%	-
BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	1.0%	-	2.0%	-	2.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Genoa Sagres I FICFIM	48.997.077/0001-04	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		6.0%	-	11.0%	-	16.0%	-
SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	3.0%	-	5.5%	-	8.0%	-
Absolute Endurance FICFIA	39.959.422/0001-24	3.0%	-	5.5%	-	8.0%	-
Long Biased		1.5%	-	4.0%	-	6.5%	-
BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	1.5%	-	4.0%	-	6.5%	-
Alternativos		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Cripto		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Empiricus Digital Crypto FIM RL	56.223.657/0001-72	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-

175 Versão reduzida	CNPJ	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Crédito High Yield		5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Crédito Estruturado		5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A	60.571.986/0001-81	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Inflação (incentivados)		37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
Sparta Debêntures Incentivadas Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Absolute Hidra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Legacy Compound Deb Inc Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	12.5%	-	14.5%	-	11.5%	-
Ativa		2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Genoa Sagres I FICFIM	48.997.077/0001-04	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		6.0%	-	11.0%	-	15.0%	-
SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	6.0%	-	11.0%	-	15.0%	-
Long Biased		1.5%	-	4.0%	-	7.5%	-
BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	1.5%	-	4.0%	-	7.5%	-
Alternativos		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Cripto		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Empiricus Digital Crypto FIM RL	56.223.657/0001-72	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-

175 Investidor em geral		CNPJ	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
			%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa			82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado			20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus FIRF CrPr		27.717.359/0001-30	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito			12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr		50.877.951/0001-11	6.0%	-	3.0%	-	1.0%	-
Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr		52.324.414/0001-70	6.5%	-	3.0%	-	1.0%	-
Crédito Estruturado			10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Valora Vanguard FICFIDC		59.657.690/0001-07	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Inflação (incentivados)			37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFRF		39.959.025/0001-52	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Absolute Hidra IPCA FICFIM CrPr		51.112.363/0001-50	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Legacy Compound Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF CrPr		47.699.049/0001-48	12.5%	-	14.5%	-	11.5%	-
Ativa			2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland 2 Deb Ativo RL FiinfraRF CrPr Subclasse I (Isento)		61.543.507/0001-86	1.5%	-	3.0%	-	5.0%	-
BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)		54.517.219/0001-91	1.0%	-	2.0%	-	2.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto			10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado			10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Kapitalo K10 FICFIM Access		43.984.537/0001-46	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Armor Axe FICFIM		34.172.497/0001-47	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável			7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only			6.0%	-	11.0%	-	16.0%	-
SPX Patriot FICFIA		15.334.585/0001-53	3.0%	-	5.5%	-	8.0%	-
Absolute Endurance FICFIA		39.959.422/0001-24	3.0%	-	5.5%	-	8.0%	-
Long Biased			1.5%	-	4.0%	-	6.5%	-
Ibiuna Long Biased FICFIM		17.554.200/0001-99	1.5%	-	4.0%	-	6.5%	-
Alternativos			0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Cripto			0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM		33.736.845/0001-07	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-

Carteira Recomendada | Previdência

Previdência	CNPJ	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM	47.564.915/0001-93	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	4.5%	-	2.0%	-	1.0%	-
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	4.0%	-	2.0%	-	0.5%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	4.0%	-	2.0%	-	0.5%	-
Crédito Estruturado		10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Exes Prev FIE FICFIM CrPr	42.730.600/0001-55	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	5.0%	-	2.0%	-	1.0%	-
Inflação		37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Kinea IPCA Dinamico II BTG Prev FICFIRF	44.983.621/0001-08	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	12.5%	-	14.5%	-	11.5%	-
Ativa		2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Absolute Vertex Prev FIM Access	43.509.130/0001-67	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	4.0%	-	7.5%	-	12.5%	-
Sharp Equity Value 100 BTG Prev FICFIA	44.803.356/0001-39	3.5%	-	7.5%	-	10.0%	-
Alternativos		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Cripto		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Empiricus Cripto 20 Prev FIM	44.027.398/0001-25	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-

Previdência Investidor em geral	CNPJ	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	6.5%	-	3.0%	-	1.3%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	6.0%	-	3.0%	-	0.8%	-
Crédito Estruturado		10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Inflação		37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Kinea IPCA Dinamico II BTG Prev FICFIRF	44.983.621/0001-08	12.5%	-	15.0%	-	12.5%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	12.5%	-	14.5%	-	11.5%	-
Ativa		2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado		10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM	42.535.251/0001-10	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Alternativos		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Cripto		0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-
Empiricus Cripto 20 Prev FIM	44.027.398/0001-25	0.0%	-	0.5%	-	1.0%	-

Carteira Recomendada | Previdência

Previdência Corporativa		CNPJ		Conservador RF		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
				%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa				100.0%	-	82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado				30.0%	-	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG Pactual Yield Prev FICFIM		20.997.959/0001-50		30.0%	-	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito				20.0%	-	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr		31.392.530/0001-56		20.0%	-	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Crédito Estruturado				10.0%	-	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr		49.627.172/0001-89		10.0%	-	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Inflação				37.5%	-	37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
BTG Cred Corp Prev IPCA FIRF CrPr		43.103.846/0001-60		20.0%	-	20.0%	-	22.5%	-	20.0%	-
Kinea IPCA Dinamico II BTG Prev FICFIRF		44.983.621/0001-08		17.5%	-	17.5%	-	22.0%	-	16.5%	-
Ativa				2.5%	-	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP		45.599.105/0001-47		2.5%	-	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto				0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado				0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM		42.535.251/0001-10		0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM		41.498.482/0001-39		0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável				0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-
Long Only				0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM		33.588.607/0001-93		0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-

Previdência Corporativa Tesouro Selic		CNPJ		Conservador RF		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
				%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa				100.0%	-	82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado				30.0%	-	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG Tesouro Selic Prev FIRF Ref DI		29.078.039/0001-03		30.0%	-	20.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito				20.0%	-	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr		31.392.530/0001-56		20.0%	-	12.5%	-	6.0%	-	2.0%	-
Crédito Estruturado				10.0%	-	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr		49.627.172/0001-89		10.0%	-	10.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Inflação				37.5%	-	37.5%	-	44.5%	-	36.5%	-
BTG Cred Corp Prev IPCA FIRF CrPr		43.103.846/0001-60		20.0%	-	20.0%	-	22.5%	-	20.0%	-
Kinea IPCA Dinamico II BTG Prev FICFIRF		44.983.621/0001-08		17.5%	-	17.5%	-	22.0%	-	16.5%	-
Ativa				2.5%	-	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP		45.599.105/0001-47		2.5%	-	2.5%	-	5.0%	-	7.5%	-
Multimercado Retorno Absoluto				0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Multimercado				0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-	20.0%	-
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM		42.535.251/0001-10		0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM		41.498.482/0001-39		0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-	10.0%	-
Renda Variável				0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-
Long Only				0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM		33.588.607/0001-93		0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-	23.5%	-

Desempenho das classes

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
S&P 500 TR 28,91%	Bitcoin (R\$) 101,80%	Bitcoin (R\$) 91,91%	Bitcoin (R\$) 1365,54%	Dólar 17,13%	Bitcoin (R\$) 96,22%	Bitcoin (R\$) 423,14%	Bitcoin (R\$) 71,87%	IHFA 13,66%	Bitcoin (R\$) 133,78%	Bitcoin (R\$) 181,58%	Ibovespa 33,95%
IMA-B 5+ 16,60%	S&P 500 TR 49,04%	Ibovespa 38,94%	Small 49,35%	IMA-B 5+ 15,41%	Small 58,20%	S&P 500 TR 52,65%	S&P 500 TR 38,21%	CDI 12,37%	Ibovespa 22,28%	S&P 500 TR 59,91%	Small 30,70%
IMA-B 14,54%	Dólar 47,01%	IFIX 32,34%	Ibovespa 26,86%	Ibovespa 15,03%	S&P 500 TR 36,78%	Dólar 28,93%	Dólar 7,39%	IMA-B 5 9,78%	IMA-B 5+ 19,28%	Dólar 27,91%	IFIX 21,15%
Dólar 13,39%	IHFA 17,50%	Small 31,76%	S&P 500 TR 23,66%	IMA-B 13,06%	IFIX 35,98%	IMA-B 5 8,04%	IMA-B 5 4,57%	IRF-M 8,82%	S&P 500 TR 17,18%	CDI 10,87%	IRF-M 18,22%
IMA-B 5 11,64%	IMA-B 5 15,46%	IMA-B 5+ 31,04%	IFIX 19,41%	S&P 500 TR 12,00%	Ibovespa 31,58%	IRF-M 6,69%	CDI 4,40%	IMA-B 6,37%	Small 17,12%	IMA-B 5 6,16%	IHFA 15,33%
IRF-M 11,40%	CDI 13,23%	IMA-B 24,81%	IRF-M 15,20%	IRF-M 10,73%	IMA-B 5+ 30,37%	IMA-B 6,41%	IHFA 2,04%	Ibovespa 4,69%	IRF-M 16,51%	IHFA 5,76%	CDI 14,31%
CDI 10,81%	IMA-B 8,88%	IRF-M 23,37%	IMA-B 12,79%	IMA-B 5 9,87%	IMA-B 22,95%	IHFA 5,51%	IMA-B -1,26%	IMA-B 5+ 3,30%	IMA-B 16,05%	IRF-M 1,86%	IMA-B 5+ 14,20%
IHFA 7,44%	IRF-M 7,13%	IHFA 15,87%	IMA-B 5+ 12,75%	Small 8,13%	IMA-B 5 13,15%	IMA-B 5+ 5,50%	IRF-M -1,99%	IFIX 2,22%	IFIX 15,50%	IMA-B -2,44%	IMA-B 13,17%
IFIX -2,76%	IMA-B 5+ 5,71%	IMA-B 5 15,48%	IMA-B 5 12,58%	IHFA 7,09%	IRF-M 12,03%	Ibovespa 2,92%	IFIX -2,28%	Dólar -6,50%	CDI 13,05%	IFIX -5,89%	IMA-B 5 11,65%
Ibovespa -2,91%	IFIX 5,41%	CDI 14,00%	IHFA 12,41%	CDI 6,42%	IHFA 11,12%	CDI 2,77%	IMA-B 5+ -6,55%	Small -15,06%	IMA-B 5 12,13%	IMA-B 5+ -8,63%	S&P 500 TR 4,75%
Small -16,96%	Ibovespa -13,31%	S&P 500 TR -6,55%	CDI 9,95%	IFIX 5,62%	CDI 5,97%	Small -0,65%	Ibovespa -11,93%	S&P 500 TR -23,43%	IHFA 9,31%	Ibovespa -10,36%	Dólar -11,14%
Bitcoin (R\$) -52,00%	Small -22,36%	Dólar -16,54%	Dólar 1,50%	Bitcoin (R\$) -70,47%	Dólar 4,02%	IFIX -10,24%	Small -16,20%	Bitcoin (R\$) -66,25%	Dólar -7,21%	Small -25,03%	Bitcoin (R\$) -17,34%

Fonte: Quantum, atualizado até 31/12/2025

Definição | Classes de ativos

Renda Fixa

RF Pós-fixado: Composta por títulos públicos pós-fixados (atrelados à taxa Selic) e papéis das principais instituições financeiras; Categoria utilizada principalmente para alocação de caixa, dado o baixo risco de mercado;

- Principais índices de referência: CDI, IMA-S

RF Pré-fixado: Formada por títulos públicos pré-fixados, esta subclasse tem como principal fator de risco a alteração das taxas de juros pré-fixadas. Se beneficia em momentos de queda de juros e tem um desempenho pior em momentos de alta de juros;

- Principais índices de referência: IFR-M, IFR-M 1, IFR-M 1+

RF Inflação: Esta subclasse possui característica única por ser um papel híbrido. No lado pós-fixado, há a inflação e, no pré-fixado, o juro real (rentabilidade acima da inflação). O principal fator de risco deste papel é a inflação, contudo, o fechamento da curva do prêmio excedente ao índice inflacionário também pode gerar ganhos e perdas. Quando a curva “abre” (aumenta o prêmio), o papel se desvaloriza e, quando “fecha”, valoriza-se.

- Nesta subclasse também entram as debêntures incentivadas, que, além de terem os componentes pré e pós-fixados, também tem exposição ao crédito da empresa e ao spread de crédito (retorno extra além do título público);
- Principais índices de referência: IMA-B, IMA-B 5, IMA-B5+

RF Ativa: atuam nos mercados de juros e moedas, geralmente com baixa volatilidade por concentrarem-se em posições relativas, sem exposição direcional relevante. As operações são realizadas via derivativos, tendo como garantia títulos públicos pós-fixados, de modo que o retorno é composto pelo CDI acrescido ou reduzido do resultado dessas posições. O objetivo é gerar CDI + alfa.

- Principais índices de referência: CDI

RF Crédito: investem em dívidas de empresas que, por apresentarem risco superior ao soberano, pagam um prêmio (spread) em relação aos títulos públicos. Esses papéis podem ser pré, pós-fixados ou atrelados à inflação, e o prêmio varia conforme o emissor, suas condições financeiras, as garantias da operação e o cenário econômico. Costumam ser classificados como high grade (melhor qualidade, menor risco e retorno, ratings de AAA a A) ou high yield (maior risco e potencial de retorno, a partir de BBB).

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

RF Crédito (Incentivados): investem em debêntures incentivadas, o que permite a isenção do imposto de renda para investidores pessoa física, e que fazem a trava para o retorno ser atrelado ao CDI. Dessa forma, a estrutura é similar a um fundo RF Crédito.

RF Crédito Estruturado: Essa estratégia envolve crédito mais complexo, que permite buscar retornos mais altos em troca de maior risco e menor liquidez. Nessa subclasse, os fundos são compostos principalmente por FIDCs (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios). Por exemplo, uma empresa que realizou uma venda no cartão e só receberia o pagamento em 30 dias pode vender esse direito a um fundo com desconto, antecipando o valor. O fundo, por sua vez, fica com a diferença entre o preço pago (com deságio) e o valor recebido no vencimento.

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

RF Crédito High Yield: Operam créditos alternativos, que vão desde ativos com altas taxas de retorno até estruturas de recuperação de crédito e/ou operações privadas exclusivas, com maior complexidade das estruturas, não disponíveis comumente no mercado. O produto pode ser feito ou não sob formato regulatório de FIDC;

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

Multimercado

Multimercado: Estratégias flexíveis, podendo investir em títulos públicos, juros, moedas, ações e commodities nas diversas geografias do mundo, conforme determinado no mandato do produto. Existem várias possíveis subdivisões dentro dessa classe, como Macro Trading, Macro Carregamento e Sistemáticos/Quantitativos. Optamos por não fazer essa distinção, mas é importante perceber que elas existem.

- Principais índices de referência: CDI, IPCA, IHFA, IFMM

Renda Variável

RV Long Short: A estratégia usualmente não possui exposição direcional à Bolsa de Valores, sendo construída por pares entre ações. Assim, o retorno de cada operação será a diferença entre o retorno do ativo comprado e o ativo vendido; Algumas estratégias possuem maior flexibilidade e podem ir de exposição direcional de -30% a +30%;

- Principais índices de referência: CDI

RV Long Bias: Os fundos Long Bias possuem um mandato intermediário em relação aos Long Short e aos Long Only. Com um mandato bastante flexível, os gestores podem aumentar ou reduzir sua exposição à Bolsa de Valores conforme o atual cenário. Assim, seu objetivo é conseguir cair menos durante os momentos de queda da Bolsa e capturar os momentos de alta;

- Principais índices de referência: IPCA + Yield do IMA-B

RV Long Only: Com estratégia focada em estar com exposição próxima de 100% à Bolsa de Valores, o principal risco deste fundo é a oscilação dos preços das ações.

- Principais índices de referência: Ibovespa, IBrX

RV Small Caps: Esta subclasse possui a mesma estratégia dos Long Only, contudo, se diferencia ao limitar o seu universo de investimento a empresas com menor capitalização. Ao mesmo tempo que possuem mais risco por serem menores e menos líquidas, as ações small caps possuem maior potencial de valorização.

- Principais índices de referência: SMLL (índice de small caps)

Alternativos

Imobiliário: Nos fundos não listados em bolsa, existem duas principais estratégias relacionadas ao setor imobiliário. A primeira investe em fundos imobiliários negociados no exterior. Já a segunda atua como um multimercado, buscando as melhores oportunidades em ações e títulos de Renda Fixa (crédito) de empresas ligadas ao setor, e FIIs.

- Principais índices de referência: IFIX, CDI

Cripto: Os fundos investem em criptoativos, seja por ETFs negociados na bolsa de valores ou nos ativos diretos. Protocolos grandes como Bitcoin são como grandes empresas, enquanto os menos maduros e conhecidos, seriam como as small caps. Vale lembrar que está é uma classe com potencial de grandes retornos e desconexão, contudo, possui muita volatilidade

- Principais índices de referência: Bitcoin

Temático: Subclasse mais ampla, engloba estratégias mais específicas como ouro e urânio.

Alocação

Alocação: Fundos que investem em diversas classes de ativos e estratégias, através de fundos ou ativos diretos.

Cambial

Cambial: Estratégia focada em seguir a rentabilidade de uma moeda ou uma cesta de moedas.

Informações importantes

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.

Certificado do Analista

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 vinculados 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, consequentemente, 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.

Disclaimer Global

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 não 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