



23 de janeiro de 2026

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
MAXR11	AGE	23/01/26	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a incorporação do fundo pelo Capitânia HBC Renda Urbana FII (CPUR11). A operação ocorrerá mediante relação de troca de cotas baseada no valor patrimonial.	Link
SHDP11	Fato Relevante	23/01/26	O fundo anunciou a realização de uma amortização extraordinária de R\$ 10,4 milhões (R\$ 22,08 por cota), com data-base em 28 de janeiro e pagamento previsto para o dia 06 de fevereiro. Assim, para viabilizar o tratamento fiscal, os cotistas deverão informar o custo médio de aquisição das cotas à administradora até o dia 02 de fevereiro, exclusivamente pelo Portal do Investidor, sendo que, na ausência dessa informação, será considerada a menor cotação histórica do fundo para fins de cálculo tributário.	Link
VVCO11	Fato Relevante	23/01/26	O fundo recebeu pedido de convocação de AGE de um cotista detentor de aproximadamente 54% das cotas. O pedido propõe deliberações sobre redução da taxa de gestão, alteração da taxa de performance, pré-aprovação de amortizações decorrentes da venda de ativos ou de excesso de caixa e definição de que os custos da assembleia sejam arcados pelo fundo.	Link
ICRI11	Comunicado ao Mercado	22/01/26	O fundo passará, a partir do dia 31 de março, a divulgar de forma segregada suas informações de remuneração na Plataforma ANBIMA de Transparência de Taxas, incluindo a abertura de taxas e condições aplicáveis. O regulamento e os materiais de divulgação do fundo passarão a referenciar essa plataforma como meio oficial de transparência das taxas.	Link
ITRI11	Comunicado ao Mercado	22/01/26	O fundo passará, a partir do dia 31 de março, a divulgar de forma segregada suas informações de remuneração na Plataforma ANBIMA de Transparência de Taxas, incluindo a abertura de taxas e condições aplicáveis. O regulamento e os materiais de divulgação do fundo passarão a referenciar essa plataforma como meio oficial de transparência das taxas.	Link
RBVA11	Fato Relevante	22/01/26	O fundo assinou um compromisso para a potencial aquisição de dois imóveis, localizados no Rio de Janeiro (RJ) e em São Paulo (SP), locados em contratos atípicos para Estácio (vigência até 2032) e PBKids (vigência até 2027), respectivamente. O preço total é de R\$ 86,4 milhões (cap rate de 12% ao ano), sendo R\$ 78,3 milhões referentes ao imóvel da Estácio e R\$ 8,1 milhões ao imóvel da PBKids. O pagamento será composto por R\$ 4,3 milhões em dinheiro, assunção de aproximadamente R\$ 40 milhões do saldo devedor do CRI Bari (aplicável ao ativo do RJ) e o restante em cotas do fundo a R\$ 10,58 por cota. A conclusão da operação está sujeita ao cumprimento de condições precedentes previstas no CCV, incluindo diligências jurídicas, técnicas e ambientais e aprovações no âmbito do CRI.	Link
RFOF11	Fato Relevante	22/01/26	O fundo, em continuidade ao processo de cisão aprovado em AGE, realizará a venda da totalidade dos ativos de sua carteira ao RB Multiestratégia Imobiliária FII (REME11), com pagamento em cotas. O preço da transação será equivalente ao valor de mercado dos ativos vendidos.	Link
BBFI11	Fato Relevante	21/01/26	O fundo informou a existência de valores devidos a cotistas com cotas em ambiente escritural que não foram pagos por falta de atualização de dados bancários junto à escrituradora. Assim, os cotistas nessa situação devem atualizar seus dados para viabilizar os pagamentos até o dia 26 de janeiro. Após o recebimento das informações, a administradora verificará a existência de montantes pendentes e concluirá a regularização dos pagamentos.	Link
KISU11	Comunicado ao Mercado	21/01/26	O fundo, por meio da gestora, celebrou um instrumento com a Suno relativo a uma potencial reorganização, que pode envolver a emissão de novas cotas. As características e a estrutura ainda estão em estudo e, se aplicável, serão submetidas à assembleia de cotistas, com conclusão dos estudos prevista para fevereiro de 2026.	Link
VVRI11	Fato Relevante	21/01/26	O fundo firmou um compromisso para alienar dois ativos do portfólio, um imóvel no Rio de Janeiro (RJ) e uma loja em São Paulo (SP), por R\$ 86,4 milhões, com pagamento composto por parcela em dinheiro, assunção de CRI e integralização de cotas do fundo comprador.	Link
AJFI11	Fato Relevante	20/01/26	O fundo aprovou a realização de sua 2ª emissão de cotas. Com a oferta, o fundo pretende captar R\$ 30 milhões mediante a emissão de 3 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 10,00 (custos de distribuição inclusos).	Link
BMLC11	AGE	20/01/26	O fundo <u>aprovou</u> , em AGE, a eleição de Marcelo Cabral Bernabé como representante dos cotistas e o arquivamento, na sede da administradora, das informações exigidas sobre o representante, nos termos do regulamento.	Link

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Comunicados e Fatos Relevantes

Ticker	Tipo	Divulgação	Resumo	Link
CPTS11	Fato Relevante	20/01/26	O fundo aprovou a realização de sua 15ª emissão de cotas. Com a oferta, o fundo pretende captar R\$ 300 milhões mediante a emissão de 33,5 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 8,99 (custos de distribuição incluso).	Link
VGRI11	Fato Relevante	20/01/26	O fundo concluiu a assinatura de um contrato de locação (10,6 mil m²) correspondente a 100% do imóvel Burity, no modelo BTS por 22 anos. A locação exige investimento em obras ao longo de 2026 para receber uma escola em janeiro de 2027, com recursos integralmente disponíveis no caixa do fundo. O contrato estabelece condição resolutiva até o dia 20 de fevereiro para a contratação da construtora. Com essa locação, o portfólio do fundo atinge 100% de ocupação.	Link
XPML11	Fato Relevante	20/01/26	O fundo aprovou a realização de sua 14ª emissão de cotas, no montante de R\$ 400 milhões, mediante a emissão de 3,7 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 108,88 (custos de distribuição inclusos).	Link

Assembleias

Ticker	Modalidade	Ocorrência	Resumo	Link
CPUR11	AGE	09/02/26	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a incorporação do Max Retail FII (MAXR11). No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 09 de fevereiro para se manifestar.	Link
BTLA11	AGE	06/02/26	O fundo convocou AGE para deliberar sobre a aprovação de distribuição de rendimentos abaixo do mínimo legal de 95% no 2S25, com retenção de parte dos resultados para manutenção de liquidez e possíveis reinvestimentos, podendo os valores retidos ou não utilizados serem distribuídos aos cotistas posteriormente. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 06 de fevereiro para se manifestar.	Link
BTLC11	AGE	06/02/26	O fundo convocou AGE para deliberar sobre a aprovação de distribuição de rendimentos abaixo do mínimo legal de 95% no 2S25, com retenção de parte dos resultados para manutenção de liquidez e possíveis reinvestimentos, podendo os valores retidos ou não utilizados serem distribuídos aos cotistas posteriormente. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 06 de fevereiro para se manifestar.	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
GARE11	AGE	26/01/26	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre a alteração do regulamento, incluindo o aumento do capital autorizado de R\$ 10 bilhões para R\$ 100 bilhões, com atualização pelo IPCA, e a criação de um mecanismo de recompra de cotas pelo próprio fundo. A assembleia também analisará a autorização para operações envolvendo partes relacionadas em situações de potencial conflito de interesses, tanto em fundos quanto em CRIs. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 26 de janeiro para se manifestar.	Link
XPLG11	AGE	26/01/26	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre a troca da administradora para a XP Investimentos e do custodiante para a Oliveira Trust, além de uma ampla reformulação do regulamento, incluindo aumento do capital autorizado para R\$ 40 bilhões, autorização para constituição de garantias sobre imóveis, ajustes em regras de distribuição, recompra de cotas e ausência de direito de reembolso em reorganizações. A assembleia também avaliará a concessão de opções de compra sobre portfólios logísticos dos veículos XP Log Prime Yield e XP Exeter, bem como a autorização para aplicação de caixa em fundos de renda fixa do mesmo grupo da gestora. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 26 de janeiro para se manifestar.	Link

Acontecimentos Recentes
[Índice](#)
Relatórios Gerenciais

Ticker	Data	Referência	Nome do Fundo	Link
BLCA11	23/01/26	Dezembro	Bluemacaw Catuaí Triple A FII	Link
BTRA11	23/01/26	Dezembro	BTG Pactual Terras Agrícolas FII	Link
CBOP11	23/01/26	Dezembro	Castello Branco Office Park FII	Link
HGCR11	23/01/26	Dezembro	Pátria Recebíveis Imobiliários FII	Link
HGPO11	23/01/26	Dezembro	Pátria Prime Offices FII	Link
HGRE11	23/01/26	Dezembro	Pátria Escritórios FII	Link
HGRU11	23/01/26	Dezembro	Pátria Renda Urbana FII	Link
IBCR11	23/01/26	Dezembro	Integral BREI Fundo Imobiliário de CRI FII	Link
LVBI11	23/01/26	Dezembro	VBI Log FII	Link
PATC11	23/01/26	Dezembro	Pátria Edifícios Corporativos FII	Link
PATL11	23/01/26	Dezembro	Pátria Logística FII	Link
PVBI11	23/01/26	Dezembro	VBI Prime Properties FII	Link
SPTW11	23/01/26	Dezembro	SP Downtown FII	Link
TEPP11	23/01/26	Dezembro	Tellus Properties FII	Link
FLMA11	22/01/26	Dezembro	Continental Square Faria Lima FII	Link
ICRI11	21/01/26	Dezembro	Itaú Crédito Imobiliário IPCA FII	Link
INLG11	21/01/26	Dezembro	Inter Logístico FII	Link
ITRI11	21/01/26	Dezembro	Itaú Total Return FII	Link
MANA11	21/01/26	Dezembro	Manatí Hedge Fund FII	Link
RBVA11	21/01/26	Dezembro	Rio Bravo Renda Varejo FII	Link
VGIP11	21/01/26	Dezembro	Valora CRI Índice de Preços FII	Link
VGIR11	21/01/26	Dezembro	Valora RE III FII	Link
BTAL11	20/01/26	Dezembro	BTG Pactual Agro Logística FII	Link
CACR11	20/01/26	Dezembro	Cartesia Recebíveis Imobiliários FII	Link
CXAG11	20/01/26	Dezembro	Caixa Agencias FII	Link
FATN11	20/01/26	Dezembro	Athena FII	Link
HGLG11	20/01/26	Novembro	Pátria Log FII	Link
ITIP11	20/01/26	Dezembro	Inter Teva Índice De Papel FII	Link
ITIT11	20/01/26	Dezembro	Inter Teva Índice De Tijolo FII	Link
WHGR11	20/01/26	Dezembro	WHG Real Estate FII	Link
FLRP11	19/01/26	Dezembro	Hedge Floripa Shopping FII	Link
FVPQ11	19/01/26	Dezembro	Via Parque Shopping FII	Link
HGBS11	19/01/26	Dezembro	Hedge Brasil Shopping FII	Link
RZAK11	19/01/26	Dezembro	Riza Akin FII	Link
VGHF11	19/01/26	Dezembro	Valora Hedge Fund FII	Link

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Dividendos Anunciados

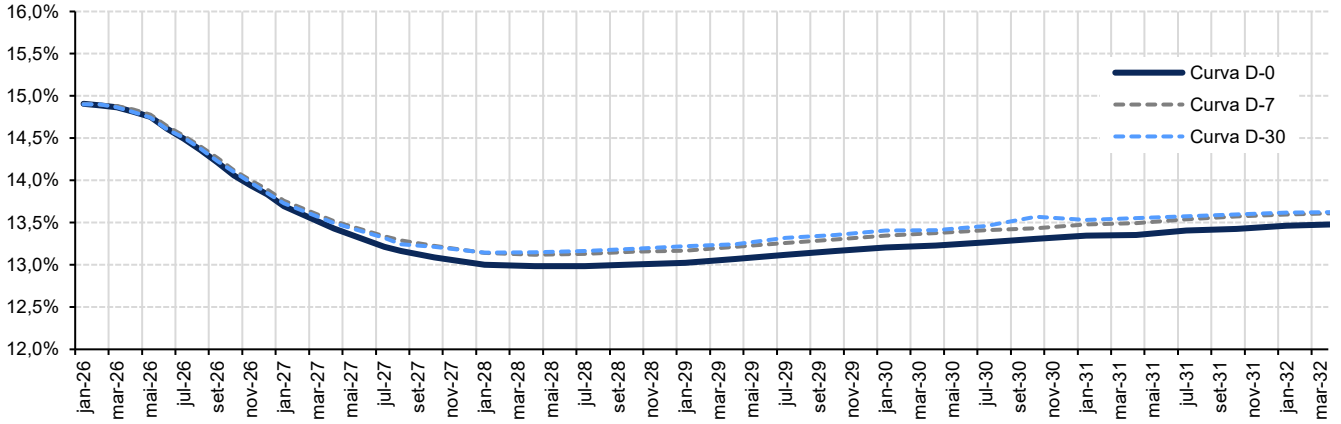
Ticker	Tipo	Data-com	Data de Pagamento	Provento	Fechamento (D-1)	Dividend Yield Mensal*	Dividend Yield Anual*	Link
BTRA11	Recorrente	23/01/26	30/01/26	R\$ 0,80	R\$ 65,21	1,23%	14,72%	Link
EDGA11	Recorrente	23/01/26	30/01/26	R\$ 0,06	R\$ 13,70	0,46%	5,47%	Link
GZIT11	Recorrente	23/01/26	30/01/26	R\$ 0,78	R\$ 48,59	1,61%	19,26%	Link
CNES11	Recorrente	22/01/26	29/01/26	R\$ 0,00	R\$ 1,84	0,16%	1,91%	Link
BTAL11	Recorrente	20/01/26	27/01/26	R\$ 0,95	R\$ 86,45	1,10%	13,19%	Link
EQIR11	Recorrente	20/01/26	27/01/26	R\$ 0,10	R\$ 8,51	1,18%	14,10%	Link
BROF11	Recorrente	19/01/26	26/01/26	R\$ 0,55	R\$ 58,00	0,95%	11,38%	Link
CPSH11	Recorrente	19/01/26	26/01/26	R\$ 0,11	R\$ 11,03	1,00%	11,97%	Link
VVCR11	Recorrente	19/01/26	26/01/26	R\$ 0,14	R\$ 9,50	1,45%	17,39%	Link

*O Dividend Yield leva em consideração o último provento divulgado

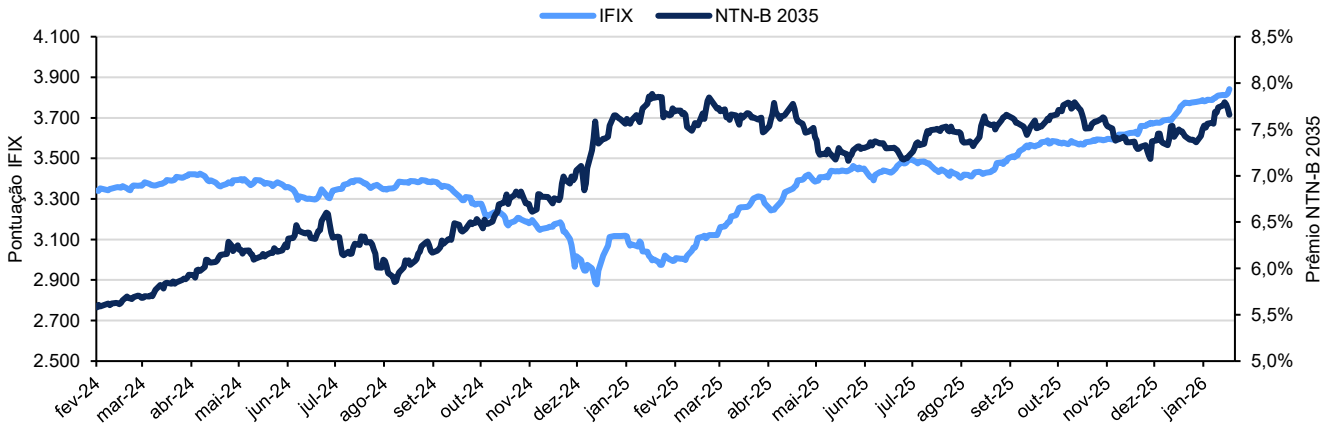
Dados de Mercado

[Índice](#)

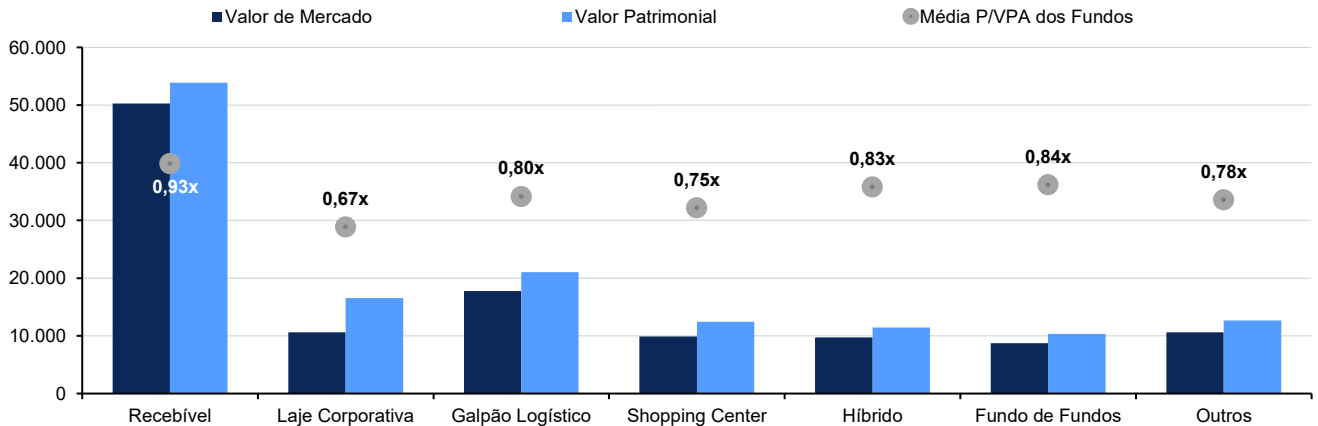
Curva de Juros



Relação IFIX vs. NTN-B 2035



Relação valor de mercado e valor patrimonial dos segmentos



Fonte: Economática e BTG Pactual.

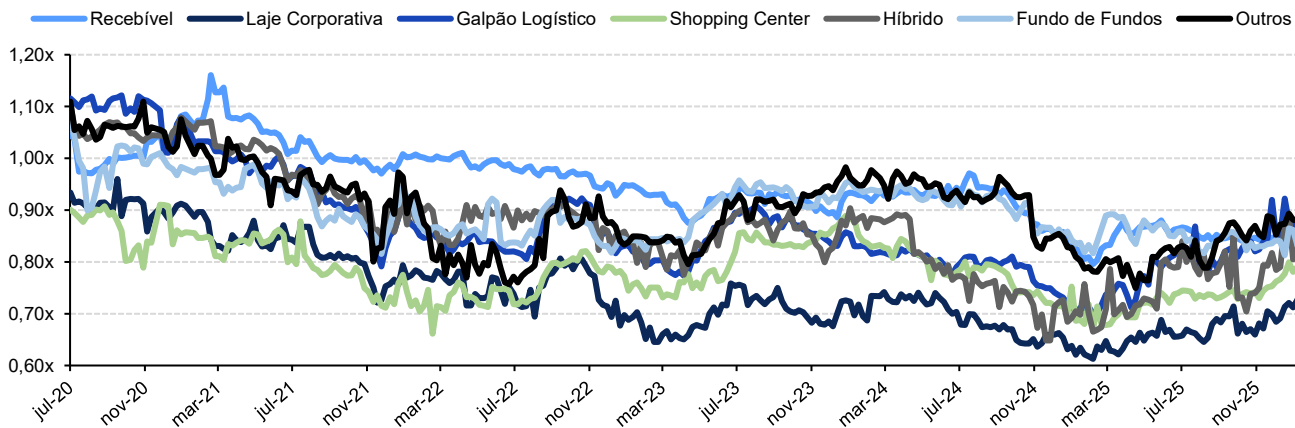
*Informações referentes aos fundos que apresentam liquidez superior a R\$ 100 mil/dia.

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

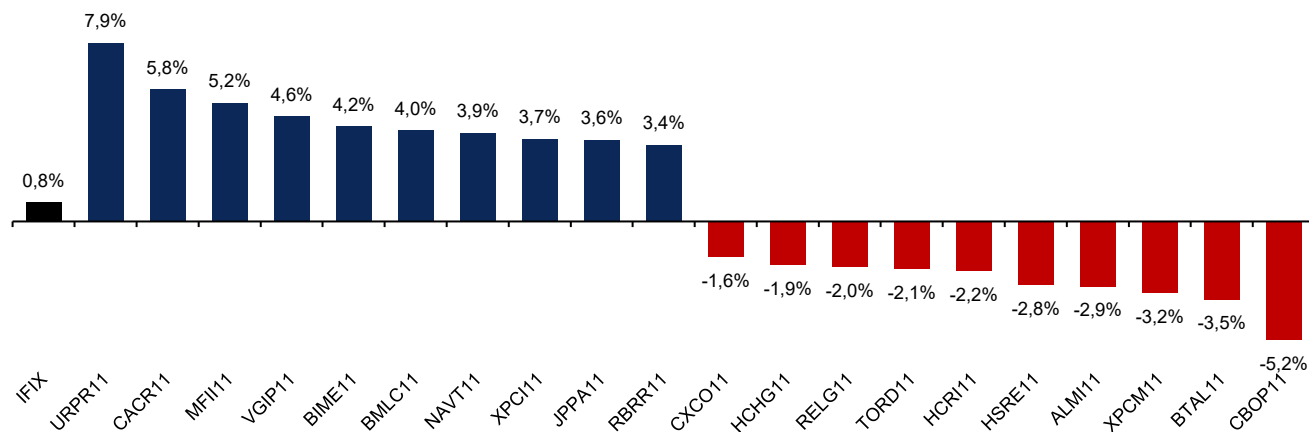
Dados de Mercado

[Índice](#)

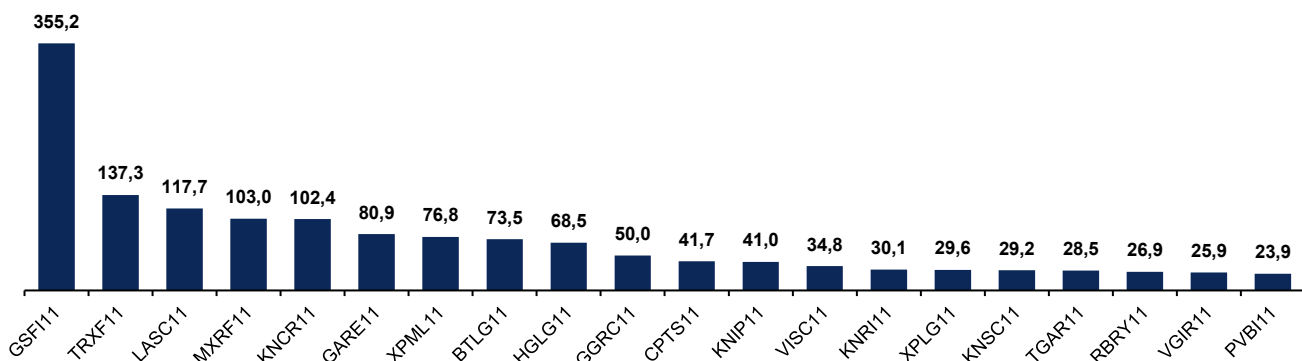
Relação PVPA dos segmentos



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, conseqüentemente, 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

