



06 de fevereiro 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
CARE11	Fato Relevante	06/02/26	O fundo anunciou que a Mérito DTVM assumiu os serviços de administração fiduciária do fundo em substituição à Master CCTVM.	Link
GGRC11	Fato Relevante	06/02/26	O fundo anunciou o encerramento do leilão de frações de cotas decorrentes da incorporação do FII VTTL11.	Link
HGLG11	Fato Relevante	06/02/26	O fundo aprovou a realização de sua 11ª emissão de cotas. Com a oferta, o fundo pretende captar R\$ 700 milhões mediante a emissão de 4 milhões de cotas ao preço unitário de R\$ 166,58.	Link
RCRB11	Comunicado ao Mercado	06/02/26	O fundo firmou a locação (215 m²) de um conjunto do Ed. Bravo! Paulista (SP) com a Fibu Securitizadora, em contrato típico de 4 anos (até fevereiro de 2030). Com a operação, o imóvel e o fundo passam a ter vacância física zero.	Link
RPRI11	Comunicado ao Mercado	06/02/26	A partir de 31 de março, as informações de remuneração do fundo, incluindo abertura de taxas e condições aplicáveis, passarão a ser divulgadas de forma segregada exclusivamente pela Plataforma ANBIMA de Transparência de Taxas, em linha com as diretrizes da CVM e da ANBIMA para fundos com taxa global.	Link
FATN11	Fato Relevante	05/02/26	O fundo concluiu a aquisição de 11 escritórios com vagas de garagem em quatro edifícios corporativos em São Paulo (Vila Olímpia, Paulista e Brooklin), totalizando 2,3 mil m² de ABL, com investimento de R\$ 46 milhões, dos quais 87,29% foram pagos via integralização de cotas e o restante parcelado em 60 meses. Os imóveis passam a gerar cerca de R\$ 361 mil mensais em aluguel, com cap rate estimado de 10%, sem expectativa de impacto relevante nos dividendos.	Link
TVRI11	Fato Relevante	05/02/26	O fundo recebeu notificações do Banco do Brasil informando a intenção de rescisão antecipada de três contratos de locação, que juntos representam cerca de 4,7% da receita atual, referentes aos imóveis no Rio de Janeiro (RJ), São José do Rio Preto (SP) e Belo Horizonte (MG).	Link
VCJR11	Comunicado ao Mercado	05/02/26	A partir de 31 de março, as informações de remuneração do fundo, incluindo abertura de taxas e condições aplicáveis, passarão a ser divulgadas de forma segregada exclusivamente pela Plataforma ANBIMA de Transparência de Taxas, em linha com as diretrizes da CVM e da ANBIMA para fundos com taxa global.	Link
BBFI11	Fato Relevante	04/02/26	O fundo informou que, após a venda integral dos imóveis da carteira, realizará a amortização final de capital aos cotistas, com data-base em 09 de fevereiro, apuração pela administradora entre 10 e 19 de fevereiro e pagamento da amortização previsto para dia 20 de fevereiro. Caso o custo médio não seja informado, será considerada a menor cotação histórica do fundo até a data da amortização	Link
CARE11	AGE	04/02/26	Os cotistas <u>aprovaram</u> , em AGE, as seguintes pautas: (i) substituição da administradora do fundo pela Mérito; (ii) agrupamento de cotas na proporção de 5 para 1; e (iii) a alteração do regulamento para permitir recompra de cotas ou realização de OPAC. Também foi aprovada, por maioria simples, a autorização para que a nova administradora pratique todos os atos necessários à formalização da substituição, incluindo atualizações cadastrais, contratação de prestadores de serviços e comunicações aos órgãos reguladores.	Link
RBFM11	Comunicado ao Mercado	04/02/26	O fundo informou que, após o desdobramento de cotas na proporção de 1:5, o guidance de rendimentos foi apenas ajustado de forma nominal para refletir o novo número de cotas, sem alteração no valor total projetado de distribuição. Com isso, a projeção mensal para o 1S26 passou de aproximadamente R\$ 0,52-0,57 por cota para cerca de R\$ 0,10-0,11 por cota, mantendo o mesmo resultado econômico agregado.	Link
RBR11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Rendimento High Grade e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII RBR11 PAX", mantendo o código de negociação.	Link
RBRX11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Plus Multiestratégia Real Estate e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII RBRX11 PAX", mantendo o código de negociação.	Link

Acontecimentos Recentes

[Índice](#)

Comunicados e Fatos Relevantes

Ticker	Tipo	Divulgação	Resumo	Link
RBRY11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Crédito Imobiliário Estruturado e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII RBRY PAX", mantendo o código de negociação.	Link
ROPP11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Oportunidades em Crédito Imobiliário e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII ROPP PAX", mantendo o código de negociação.	Link
RPRI11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos.	Link
TOPP11	Fato Relevante	04/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Top Offices e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII TOPP PAX", mantendo o código de negociação.	Link
ALZR11	Comunicado ao Mercado	03/02/26	O fundo anunciou o encerramento do período de exercício do direito de preferência de sua 8ª emissão de cotas, com a subscrição de R\$ 19 milhões.	Link
BTAL11	Comunicado ao Mercado	03/02/26	A gestora anunciou a intenção de realizar a recompra de cotas do fundo, entre 18 de fevereiro de 2026 e 18 de fevereiro de 2027. As recompras poderão ocorrer a critério da gestora, a preço inferior ao valor patrimonial da cota, com cancelamento das cotas adquiridas, respeitado o limite de até 10% do total de cotas em 12 meses.	Link
BTAL11	AGE	03/02/26	Os cotistas <u>aprovaram</u> , em AGE, 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.	Link
CACR11	Fato Relevante	03/02/26	A administradora revisou os critérios de avaliação e remarcou o valor de mercado dos CRIs atrelados aos empreendimentos Itaparica, Real Park, Savoie e Santo André, o que gerou um impacto positivo aproximado de 26% no patrimônio líquido do fundo, com base em laudo técnico independente. As demais remarcações da carteira não tiveram efeito relevante, e os novos valores passam a refletir o fechamento de 30 de janeiro, sendo divulgados no informe mensal de janeiro.	Link
RBRL11	Fato Relevante	03/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Logística II e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII RBRL PAX", mantendo o código de negociação.	Link
RBRP11	Fato Relevante	03/02/26	A gestão informou a conclusão da transação que resultou na transferência do controle da gestora para o Patria Investimentos. Com isso, o fundo passa a ser denominado Patria Properties e, a partir de 09 de fevereiro, será negociado com o novo nome de pregão "FII RBRP PAX", mantendo o código de negociação.	Link
TGAR11	Fato Relevante	03/02/26	As investidas do fundo foram remarcadas pelo método de equivalência patrimonial, resultando em uma variação positiva de 5,52% no patrimônio líquido e elevação do valor patrimonial da cota para R\$ 113,64.	Link
BTME11	Fato Relevante	02/02/26	O fundo não pagará R\$ 530 mil (R\$ 0,04 por cota), referentes a parcela da taxa de performance apurada no 2S25, em razão de renúncia da gestora. Após essa renúncia, a taxa de performance voltará a ser cobrada normalmente, nos termos do regulamento.	Link

Acontecimentos Recentes
[Índice](#)
Assembleias

Ticker	Modalidade	Ocorrência	Resumo	Link
GGRC11	AGE	27/02/26	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre: (i) a substituição da administradora pela Vórtx, incluindo também a troca do custodiante, controladoria e escriturador; (ii) a alteração da denominação do fundo para "Zagros Renda Imobiliária FII", mantendo o ticker GGRC11; (iii) a inclusão, no regulamento, da possibilidade de recompra de cotas ou realização de Oferta Pública Voluntária de Aquisição de Cotas (OPAC); (iv) a alteração do regulamento para permitir que a gestora convoque diretamente Assembleias de Cotistas; (v) a inclusão de cláusula que limita o direito de voto a 10% do total de cotas emitidas, em matérias específicas como cisão, fusão ou incorporação, substituição da gestora e redução de taxas, independentemente da participação detida; e (vi) a autorização para o fundo realizar operações com partes relacionadas à nova administradora, incluindo aquisição de cotas de fundos por ela administrados, operações compromissadas e investimentos em ativos de renda fixa. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 27 de fevereiro para se manifestar.	Link
BTLP11	AGE	18/02/26	O fundo convocou uma AGE para deliberar sobre: (i) a alteração das condições da Subclasse A, com definição de rentabilidade-alvo de 8,70% ao ano, corrigida pelo IPCA, válida a partir da liquidação da segunda emissão; (ii) criação de uma rentabilidade adicional de 7% sobre o lucro em caso de liquidação da carteira até fevereiro de 2027, condicionada à existência de caixa disponível; (iii) a redução da Taxa Global para 0,7% ao ano, com componente adicional de 0,02% ao ano quando aplicável; (iv) a aprovação da aquisição de dois imóveis logísticos de partes relacionadas ao grupo do administrador e da gestora, pelo valor aproximado de R\$ 1 bilhão, caracterizando potencial conflito de interesses; e (v) a autorização para aplicações financeiras e operações de gestão de caixa com partes relacionadas, exclusivamente para fins de liquidez. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 18 de fevereiro para se manifestar.	Link
CPUR11	AGE	18/02/26	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 18 de fevereiro para se manifestar.	Link
GSFI11	AGE	18/02/26	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a não distribuição do mínimo legal de 95% do lucro caixa referente ao 2S25, mantendo os recursos no fundo para pagamento de obrigações financeiras e realização de manutenções e benfeitorias nos imóveis. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 18 de fevereiro para se manifestar.	Link
MAXR11	AGE	18/02/26	A gestão convocou uma AGE para deliberar sobre a incorporação do fundo pelo Capitânia HBC Renda Urbana FII (CPUR11). No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 18 de fevereiro para se manifestar.	Link
BPML11	AGE	10/02/26	O fundo convocou uma AGE para que os cotistas deliberem sobre: (i) a alteração do público-alvo do fundo para investidores em geral, com a consequente alteração das seções "Público-Alvo" e "Integralização de Cotas" do regulamento; e (ii) a aprovação da versão consolidada do regulamento. No âmbito da AGE, os cotistas terão até o dia 10 de fevereiro para se manifestar.	Link

Acontecimentos Recentes
[Índice](#)
Relatórios Gerenciais

Ticker	Data	Referência	Nome do Fundo	Link
DEVA11	05/02/26	Dezembro	Devant Recebíveis Imobiliários FII	Link
MGHT11	05/02/26	Dezembro	Mogno Hotéis FII	Link
MXRF11	05/02/26	Dezembro	Maxi Renda FII	Link
VVCO11	05/02/26	Dezembro	V2 Edifícios Corporativos FII	Link
VVCR11	05/02/26	Dezembro	V2 Recebíveis Imobiliários FII	Link
LIFE11	04/02/26	Dezembro	Life Capital Partners FII	Link
RBRR11	04/02/26	Dezembro	RBR Rendimento High Grade FII	Link
RBRV11	04/02/26	Dezembro	RBR Crédito Imobiliário Estruturado FII	Link
RZTR11	04/02/26	Dezembro	Riza Terrax FII	Link
TRXF11	04/02/26	Janeiro	TRX Real Estate FII	Link
BIME11	03/02/26	Dezembro	Brio Multiestratégia FII	Link
JSAF11	03/02/26	Dezembro	JS Ativos Financeiros FII	Link
KFOF11	03/02/26	Janeiro	Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII	Link
KNRI11	03/02/26	Janeiro	Kinea Renda Imobiliária FII	Link
MCHY11	03/02/26	Janeiro	Mauá High Yield FII	Link
XPCI11	03/02/26	Dezembro	XP Crédito Imobiliário FII	Link
BPML11	02/02/26	Fevereiro	BTG Pactual Shoppings FII	Link
BRCR11	02/02/26	Fevereiro	BTG Pactual Corporate Office Fund FII	Link
BTCI11	02/02/26	Janeiro	FII BTG Pactual Crédito Imobiliário	Link
BTHF11	02/02/26	Janeiro	BTG Pactual Real Estate Hedge Fund FII	Link
BTIR11	02/02/26	Janeiro	BTG Pactual Crédito para Incorporação FII	Link
CNES11	02/02/26	Fevereiro	Cenesp FII	Link
EQIR11	02/02/26	Dezembro	EQI Recebíveis Imobiliários FII	Link
GZIT11	02/02/26	Fevereiro	Gazit Malls	Link
HCTR11	02/02/26	Dezembro	Hectare CE FII	Link
KORE11	02/02/26	Janeiro	Kinea Oportunidades Real Estate FII	Link
RPRI11	02/02/26	Dezembro	RBR Premium Recebíveis Imobiliários FII	Link

Acontecimentos Recentes
[Índice](#)
Dividendos Anunciados

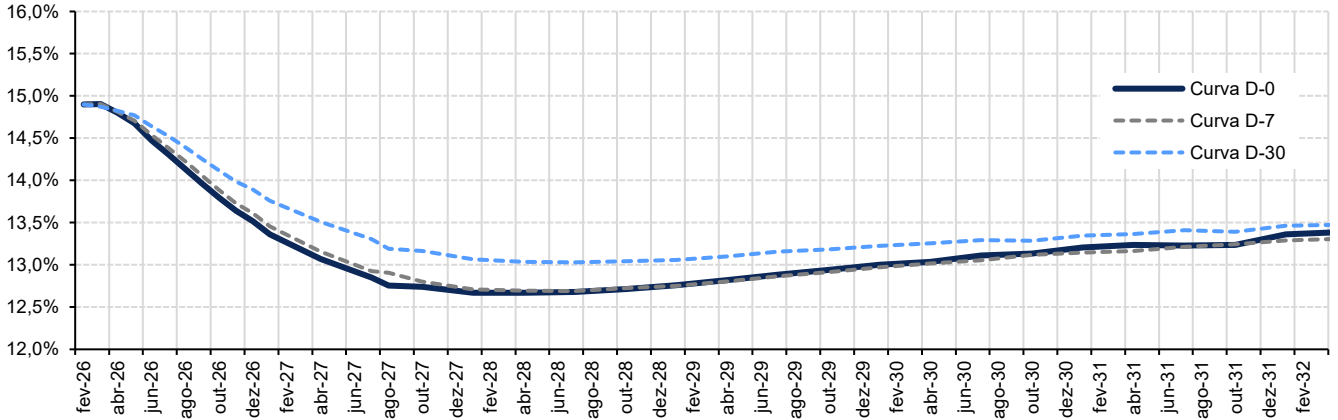
Ticker	Tipo	Data-com	Data de Pagamento	Provento	Fechamento (D-1)	Dividend Yield Mensal*	Dividend Yield Anual*	Link
AJFI11	Recorrente	06/02/26	24/02/2026	R\$ 0,05	R\$ 8,21	0,61%	7,31%	Link
BMLC11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,70	R\$ 101,98	0,69%	8,24%	Link
BRCR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,41	R\$ 48,62	0,84%	10,12%	Link
BTCI11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,09	R\$ 9,35	0,99%	11,94%	Link
BTHF11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,10	R\$ 9,45	1,07%	12,83%	Link
CEOC11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,43	R\$ 45,60	0,94%	11,32%	Link
DEVA11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,30	R\$ 25,40	1,18%	14,17%	Link
FAED11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 1,76	R\$ 163,48	1,07%	12,89%	Link
FLCR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 1,10	R\$ 96,58	1,14%	13,67%	Link
HCTR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,27	R\$ 21,42	1,26%	15,13%	Link
MAXR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,55	R\$ 63,98	0,85%	10,25%	Link
RBRL11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,75	R\$ 93,29	0,80%	9,65%	Link
RBRP11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,40	R\$ 54,61	0,73%	8,79%	Link
RECR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,83	R\$ 83,22	0,99%	11,93%	Link
RECT11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,45	R\$ 38,63	1,16%	13,98%	Link
SEQR11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,58	R\$ 55,41	1,05%	12,61%	Link
SPXS11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,09	R\$ 8,82	1,04%	12,52%	Link
TORD11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,01	R\$ 1,80	0,33%	4,00%	Link
VSLH11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,03	R\$ 2,30	1,17%	14,09%	Link
XPIN11	Recorrente	06/02/26	13/02/2026	R\$ 0,85	R\$ 80,45	1,06%	12,68%	Link
BIME11	Recorrente	05/02/26	13/02/26	R\$ 0,08	R\$ 6,50	1,23%	14,77%	Link
FATN11	Recorrente	05/02/26	13/02/26	R\$ 0,80	R\$ 87,50	0,91%	10,97%	Link
FLMA11	Recorrente	05/02/26	13/02/26	R\$ 1,03	R\$ 157,00	0,66%	7,87%	Link
HGIC11	Recorrente	05/02/26	12/02/26	R\$ 0,59	R\$ 69,58	0,84%	10,10%	Link
BTHI11	Recorrente	04/02/26	13/02/26	R\$ 0,31	R\$ 44,21	0,69%	8,28%	Link
GGRC11	Recorrente	02/02/26	09/02/26	R\$ 0,10	R\$ 9,99	1,00%	12,01%	Link

*O Dividend Yield leva em consideração o último provento divulgado

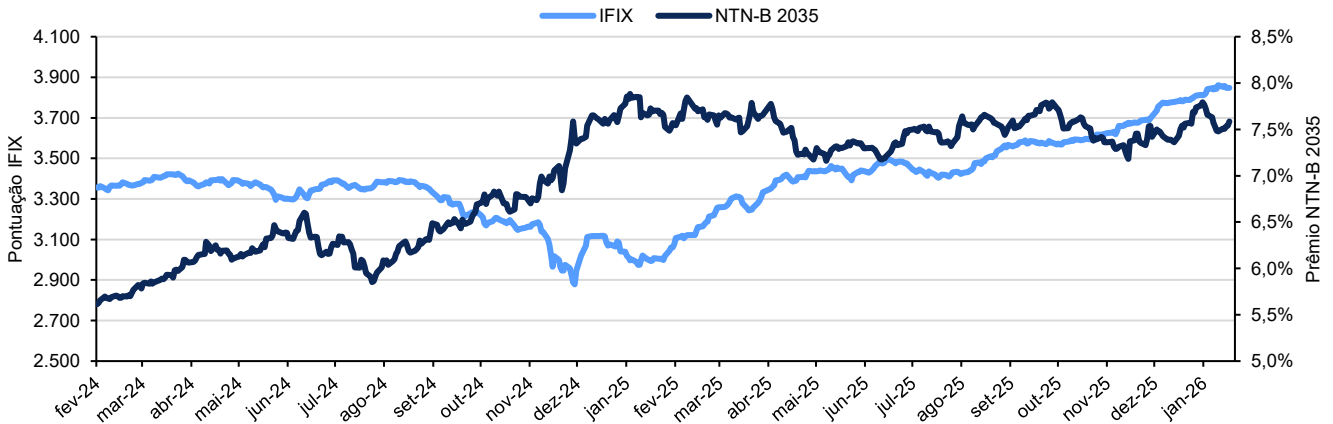
Dados de Mercado

[Índice](#)

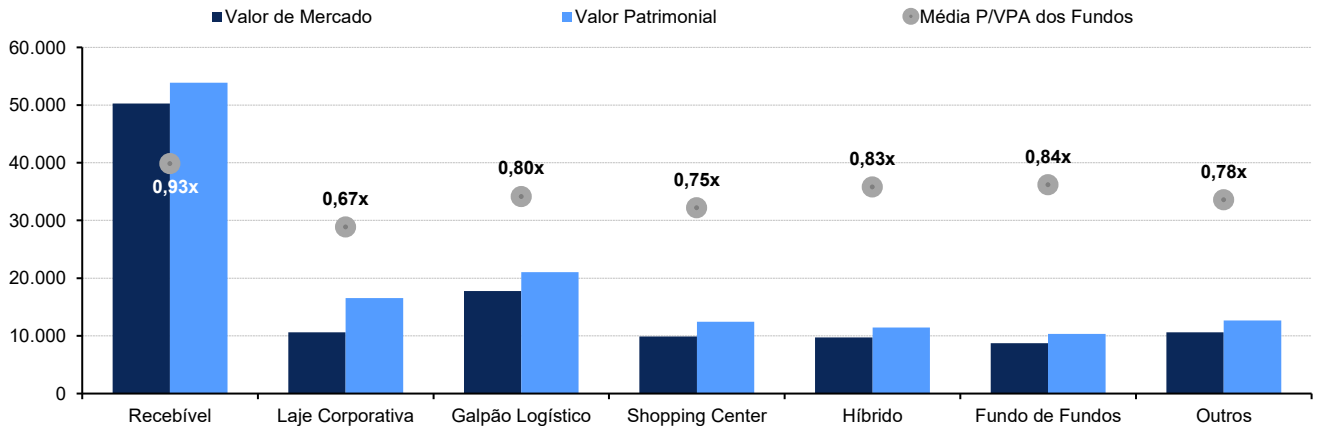
Curva de Juros



Relação IFIX vs. NTN-B 2035



Relação valor de mercado e valor patrimonial dos segmentos



Fonte: Economática e BTG Pactual.

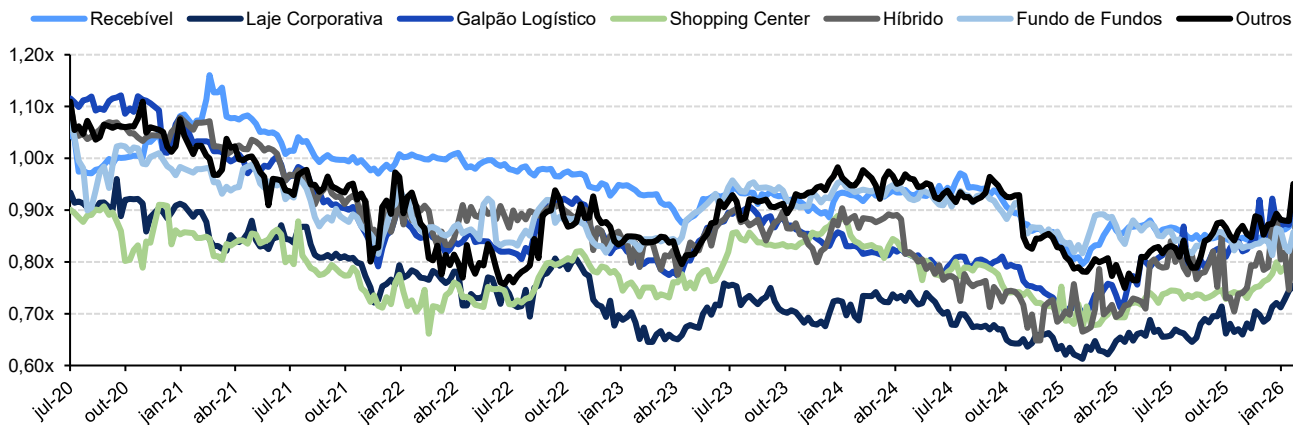
*Informações referentes aos fundos que apresentam liquidez superior a R\$ 100 mil/dia.

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

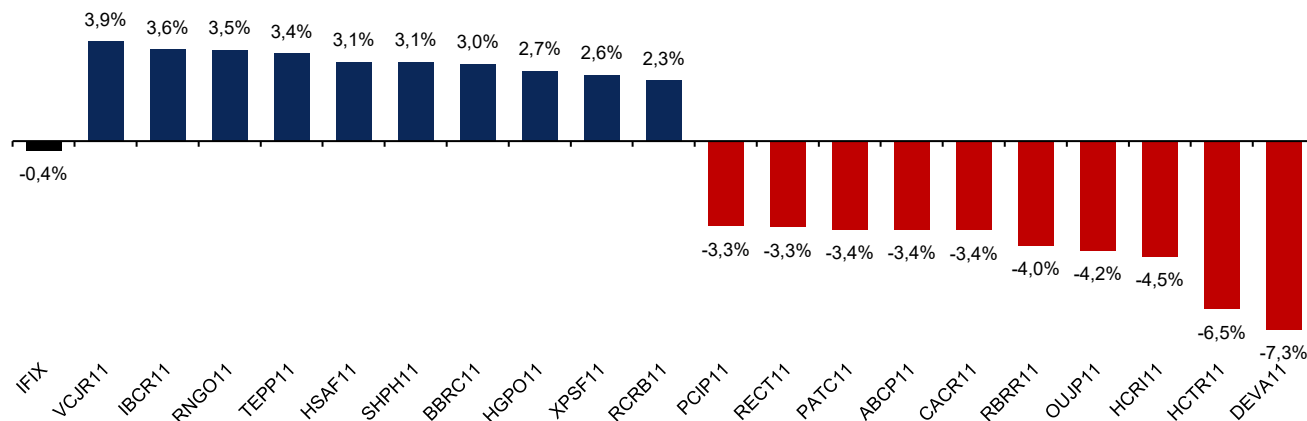
Dados de Mercado

[Índice](#)

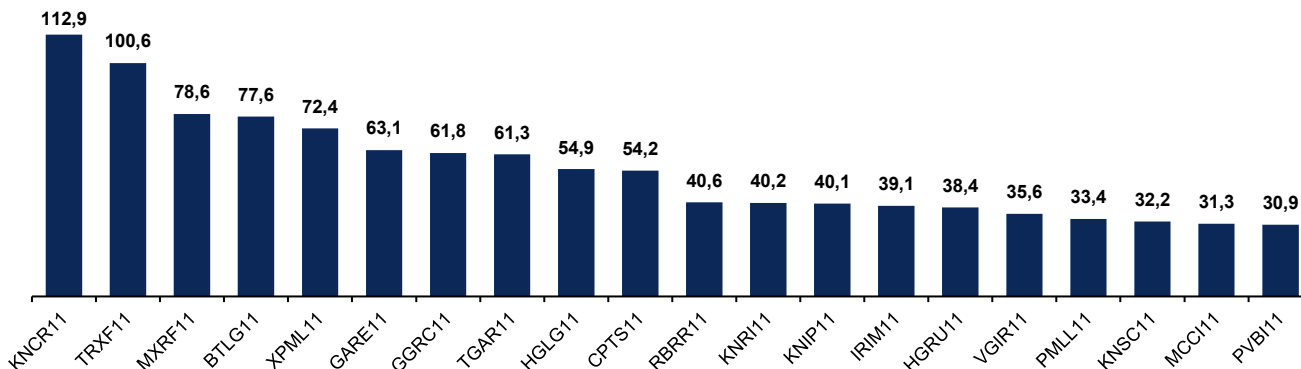
Relação PVPA dos segmentos



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, 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

