

Top Funds

Abril 2026

Bruno Henriques
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

06 Mudanças da edição

07 Top Funds | 175

09 Top Funds | Prev

11 Carteira Recomendada | 175

13 Carteira Recomendada | Previdência

16 Desempenho das classes

Olhando no retrovisor

Geração de alfa em renda fixa crédito

O mês de março surpreendeu negativamente ao apresentar resultados adversos em diversas classes de ativos. Sob a ótica global, a elevada volatilidade provocou movimentos bruscos em moedas, commodities, bolsas e curvas de juros.

No mercado de crédito local, os eventos de recuperação extrajudicial de Raízen e GPA trouxeram impactos relevantes, enquanto a abertura de spreads em outros emissores pressionou o desempenho dos fundos da classe.

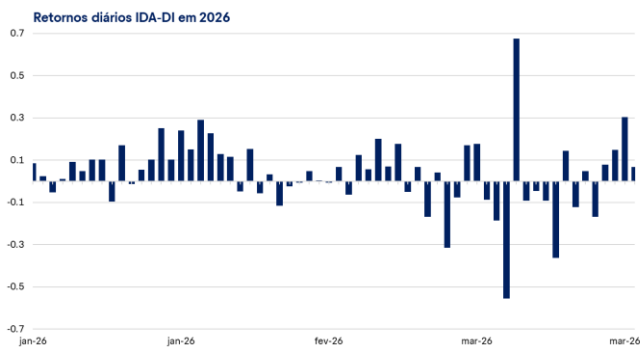


Figura 1. Desempenho diário do IDA-DI em 2026. Fonte: Anbima Data | Elaboração: BTG Pactual

Em retrospectiva, o resultado foi menos severo do que em outros episódios recentes de estresse de crédito, como a pandemia em março de 2020, o caso Americanas em janeiro de 2023 e o movimento de alta de juros observado em dezembro de 2024. Ainda assim, é importante destacar que o ambiente prévio de spreads comprimidos contribuiu para evidenciar o baixo desempenho da indústria como um todo.

“Mais de 70% dessa abertura veio do efeito de três emissores do índices: Assaí, Hapvida, CSN. Excluindo esses 3 emissores, a abertura total do índice seria por volta de 12 bps, número ainda relevante, mas muito menos dramático.”

Ivan Fernandes, gestor de crédito da Kinea Investimentos

Por meio de pesquisas internas, dos 182 gestores que responderam, 150 declararam não possuir posição em ativos de GPA ou Raízen, o que representa 82% da amostra. Entre os fundos com exposição, a grande maioria detinha posições inferiores a 1% do patrimônio.

Em termos de resultado, porém, o resultado inferior ao índice refletiu sobre um grupo mais amplo: menos de 20% da indústria obteve rentabilidade superior ao CDI no mês. Além disso, alguns veículos apresentaram níveis de volatilidade pouco usuais para uma classe de ativos frequentemente associada à geração de alfa recorrente e estável.

Impactos na cota trouxeram volatilidade para fundos de crédito

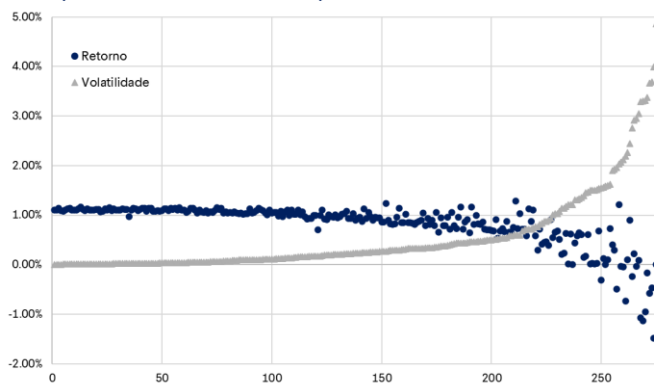


Figura 2. Resultado de fundos em retorno e volatilidade. Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Outra pesquisa conduzida referente ao mês de fevereiro de 2026 apontou estabilidade na alocação média dos portfólios dos gestores. Antes da abertura de spreads observada em março, os fundos mais líquidos ainda exibiam carregamento marginalmente positivo, enquanto que o carregamento de fundos com prazos de resgates maiores apresentaram pequeno ganho de spread sobre o CDI. Como principal mudança, pode-se destacar a redução da duração média das carteiras, conforme detalhado na tabela abaixo.

	Características	nov/25	fev/26
Fundo	Duration (anos)	1.58	1.44
	Carrego líquido médio	0.46%	0.47%
	Carrego fundos D0/D1	0.16%	0.13%
	Carrego fundos D>1	0.77%	0.83%
	% Alfa>0	75.64%	73.03%
Alocação	FIDC	6.90%	7.74%
	Caixa	35.80%	35.31%
	Bancário	28.28%	28.75%
	Corporativo	25.35%	24.59%

Figura 3. Composição de fundos de crédito. Fonte e Elaboração: BTG Pactual

O choque em fundos multimercados

O impacto rápido da guerra envolvendo o Irã sobre os ativos de risco afetou significativamente a indústria de fundos multimercados. Muitos gestores estavam posicionados com uma leitura mais otimista do cenário global, especialmente em relação ao ciclo de corte de juros e ao desempenho de moedas frente ao dólar.

Olhando no retrovisor

Além dos gestores locais, diversos hedge funds globais também foram penalizados pelos movimentos macro.

“No mês passado, os hedge funds globais enfrentaram suas piores quedas mensais em mais de quatro anos, (...) à medida que a volatilidade do mercado provocada pela guerra no Irã abalou as ações e prejudicou o desempenho dos maiores gestores de recursos do mundo.”

Matéria Reuters - 01 de abril de 2026

Adicionalmente, nos últimos meses, tem-se observado um aumento da correlação entre fundos multimercados e índices de juros e bolsa, conforme a figura 4 indica.

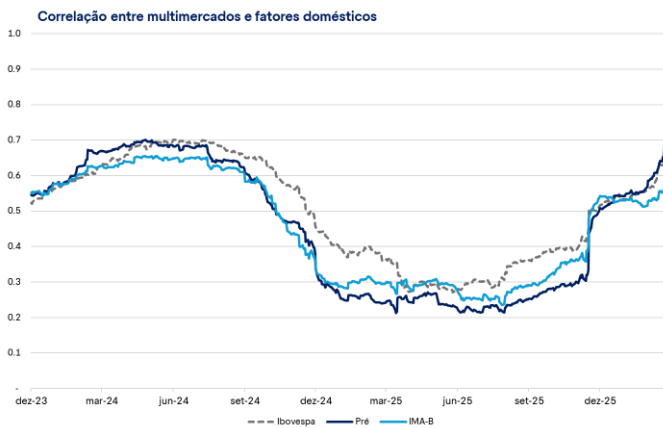


Figura 4. Correlação entre fundos multimercados e indicadores locais.

Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Ao longo do mês, observou-se uma abertura relevante das curvas de juros, acompanhada de um fortalecimento do dólar frente a outras moedas. Em paralelo, houve queda nas commodities metálicas, como ouro e prata, movimento particularmente adverso, dado que esses ativos vinham sendo utilizados em algumas carteiras como proteção contra riscos geopolíticos e contra oscilações de outros ativos do portfólio.

O movimento fez com que muitos gestores fossem levados a reduzir risco ou até zerar posições diante da magnitude e da velocidade dos movimentos. Esse movimento em muitos casos atende ao mandato de risco de diversos gestores, mas ainda assim impacta severamente a percepção sobre a classe. Uma outra consequência é que em uma eventual retomada dos mercados não deve vir acompanhado de uma retomada nas cotas de forma proporcional.

Na média, a maior parte do alfa dos fundos multimercados ficou em patamares negativos, com a média próxima de -2,5%.

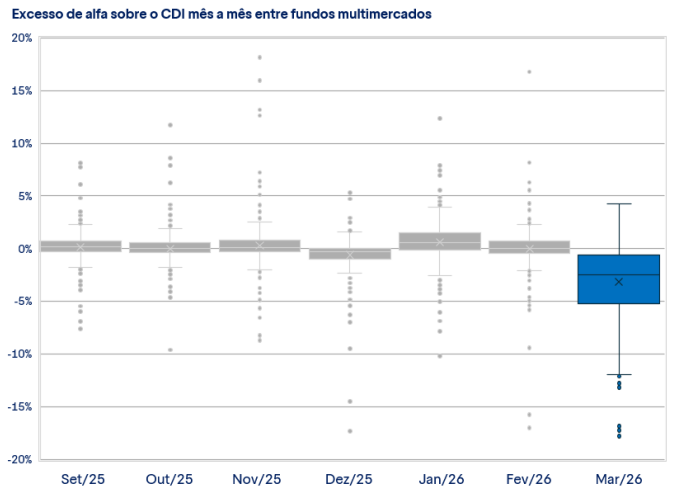


Figura 5. Alfa de fundos multimercados
Fonte: Quantum | Elaboração: BTG Pactual

Ainda assim, a classe permanece com potencial para capturar prêmios de risco em ativos com baixa correlação em relação às demais estratégias locais, reforçando seu papel na diversificação de portfólio.

Mudanças da edição

Alocação asset strategy	Índice	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		%	Δ	%	Δ	%	Δ
Renda Fixa		82.5%	-	69.5%	-	56.5%	-
Pós-fixado		50.0%	-	25.0%	-	16.0%	-
Liquidez	CDI	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito Privado	IDA-DI	16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
Crédito High Yield	CDI	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Crédito Estruturado	CDI	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Inflação		29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
RF Ativo		3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
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%	-
FII	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

- RF Crédito:** Entrada do **M8 Capital Plus FIRF CrPr**, composto por crédito corporativo, bancário, podendo alocar até 40% em FIDCs abertos. O fundo tem alta pulverização nos FIDCs investidos e tem retorno alvo de CDI+1,0%.
- RF Crédito High Yield:** Saída do **Verde Ipê FICFIDC**, por razão de desempenho.
- Multimercado:** Entrada do **Itaú Global Dinâmico Ultra Dist FICFIM**, que corresponde a versão alanvacada do Global Dinâmico, que Investe em juros, moedas e bolsa distribuído entre as mesas Artax, Optimus, Janeiro, Legend e Yield Plus
- RV Long Short:** Entrada do **Absolute Alpha Global FICFIM RL**, fundo que atua no mercado de ações, combinando estratégias de arbitragem linear, long-short e eventos corporativos, com o objetivo de capturar ineficiências de mercado e o prêmio de risco associado à conclusão dessas operações.
- RV Long Only:** Entrada do **BTG Oportunidades Listadas I FIA**, cuja estratégia consiste em uma alocação mais concentrada em ações de empresas essenciais para economia, inseridas em setores pouco cíclicos ou de menor sensibilidade a fatores macroeconômicos.

Prev

- RF Ativo:** Entrada do **Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI PREV FIM**, com mandato híbrido composto por um book de crédito, tocado por Antônio e Alan Corrêa e um book tático não direcional de bolsa conduzido pelo Luiz Missagia.

Alterações do mês no Asset Strategy

- Sem alterações na alocação em relação ao mês anterior.

Renda Fixa | Pós (Caixa)

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%	-	-	1.24%	3.45%	7.27%	14.95%	28.45%	-	0.0%
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	BTG Asset	D+0	500	0.30%	-	-	1.23%	3.45%	7.23%	14.85%	28.02%	44.42%	0.0%
BTG Credito Bancario FIRF ¹	64.201.861/0001-10	BTG Asset	D+0	0	0.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Renda Fixa | Inflação (isentos)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
■ BTG Deb. Inc. IPCA Infra FICFIRF	34.096.235/0001-40	BTG Asset	D+31	500	0.80%	20%	IMA-B 5	-0.17%	3.01%	5.47%	13.84%	20.46%	40.69%	3.4%
■ ARX Ebrus Incentivado Infra FIRF	30.910.199/0001-56	ARX	D+31	500	0.70%	-	-	-0.59%	3.25%	4.29%	13.80%	21.89%	44.62%	2.8%
■ Legacy Compound Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	Legacy	D+31	100	1.00%	-	-	-0.90%	2.65%	4.54%	13.73%	18.46%	40.51%	4.7%
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF	39.959.025/0001-52	Sparta	D+32	1,000	0.80%	-	-	0.10%	3.07%	4.89%	12.21%	21.54%	43.32%	3.1%
■ Absolute Hidra IPCA FICFIRF CrPr	51.112.363/0001-50	Absolute	D+31	500	0.68%	20%	IMA-B	0.14%	2.85%	4.07%	11.54%	20.78%	-	1.7%

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	-0.13%	2.54%	5.67%	13.73%	-	-	1.2%
■ Vinland 2 Deb Ativo RL FiiinfraRF CrPr Subclasse I	61.543.507/0001-86	Vinland	D+31	1,000	1.00%	25%	CDI	-0.92%	0.58%	3.31%	-	-	-	-

Renda Fixa | Ativo

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Icatu Vanguarda Dinâmico CDI FIF FIM RL	58.327.943/0001-03	Icatu Vanguarda	D+10	500	0.70%	10%	CDI	1.25%	3.42%	7.30%	15.46%	-	-	0.4%
Itau Global Dinâmico Dist FICFIRF LP RL	39.773.639/0001-45	Itau	D+1	100	0.90%	20%	CDI	-0.45%	2.38%	6.05%	14.71%	27.74%	41.07%	1.7%
BTG Hedge FIRF CrPr	00.888.897/0001-31	BTG Asset	D+1	1,000	0.75%	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+7	500	0.80%	20%	CDI	0.14%	2.99%	5.68%	15.35%	28.11%	51.82%	1.1%
■ Occam 30 CDI FiiinfraRF CrPr RL	57.813.684/0001-68	Occam	D+31	500	0.80%	20%	CDI	-0.75%	2.29%	4.37%	14.19%	-	-	1.2%
■ SPX Seahawk Deb. Inc. Infra D45 FICFIRF CrPr LP RL	57.660.316/0001-27	SPX	D+46	1,000	0.90%	20%	CDI	-0.81%	2.73%	4.31%	13.84%	-	-	1.4%
■ Absolute Hidra CDI Plus P Incentivado Infra FICFIRF	57.027.655/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	0.16%	2.42%	4.80%	13.73%	-	-	0.9%

Renda Fixa | Crédito Privado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
M8 Capital Plus FIRF CrPr	39.958.460/0001-62	M8	D+32	1,000	1.00%	10%	CDI	1.21%	3.56%	7.36%	15.58%	30.02%	49.39%	0.2%
Root Capital Crédito HG Plus FICFIM CrPr	42.405.028/0001-59	Root	D+60	5,000	1.04%	20%	CDI	0.88%	3.03%	6.83%	15.02%	29.67%	48.54%	0.2%
BTG Cred Corp Dinâmico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	BTG Asset	D+11	100	0.70%	20%	CDI	1.05%	3.27%	7.19%	14.85%	28.73%	-	0.4%
Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr	52.324.414/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	0.74%	2.77%	6.21%	14.41%	28.67%	-	0.4%
Legacy Credit FICFIM CrPr Subclasse Geral	39.487.617/0001-19	Legacy	D+46	1,000	0.85%	20%	CDI	0.06%	2.32%	5.89%	8.28%	23.96%	44.71%	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	0.27%	2.85%	7.18%	17.46%	34.97%	55.98%	1.2%
▲ Jive Bossanova 90 FIDC	58.893.662/0001-18	Jive	D+91	500	1.50%	10%	CDI	1.81%	4.34%	8.41%	17.45%	-	-	0.4%

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	1.21%	3.41%	7.18%	14.79%	27.72%	43.50%	0.0%
IRF-M	-0.59%	2.36%	5.96%	15.65%	21.23%	38.23%	3.2%
IMA-B	0.17%	2.98%	6.45%	12.66%	13.50%	26.90%	4.4%
IMA-B 5	1.39%	3.87%	7.06%	12.47%	20.63%	32.24%	1.8%
IMA-B 5+	-0.78%	2.29%	5.97%	12.65%	8.38%	22.88%	6.7%
Ibovespa	-0.70%	16.35%	28.10%	43.91%	46.33%	84.00%	16.6%
IFIX	-1.06%	2.52%	8.05%	16.83%	13.57%	40.19%	4.5%
Dólar	1.36%	-5.14%	-1.94%	-9.10%	4.47%	2.74%	10.5%
S&P 500 Total Return	-3.69%	-9.25%	-3.30%	7.08%	33.22%	70.16%	19.8%
Bitcoin (R\$)	4.25%	-26.59%	-41.85%	-25.14%	-0.56%	143.16%	40.5%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

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	1.42%	3.97%	8.28%	17.35%	-	-	0.1%
▲ Valora Vanguard FICFIDC	59.657.690/0001-07	Valora	D+45	100	1.10%	20%	CDI	1.32%	3.70%	7.82%	16.30%	-	-	0.0%
▲ 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
Ace Capital Multicenários FICFIM	47.612.105/0001-65	Ace	D+17	100	1.50%	10%	CDI	-6.43%	3.72%	12.20%	33.59%	58.57%	93.54%	12.4%
Itau Global Dinamico Ultra Dist FIM RL	52.026.419/0001-16	Itau	D+22	100	1.50%	20%	CDI	-3.19%	1.11%	4.94%	20.48%	32.39%	-	6.1%
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	BTG WM	D+31	500	2.00%	20%	CDI	-6.14%	-1.64%	2.45%	16.28%	27.78%	42.25%	8.8%
Armor Axe FICFIM	34.172.497/0001-47	Armor	D+22	5,000	2.00%	20%	CDI	0.04%	2.28%	5.64%	14.53%	25.40%	48.55%	2.6%
Absolute Vertex FICFIM Access	29.177.012/0001-78	BTG WM	D+30	1,000	2.00%	20%	CDI	-0.86%	2.64%	3.96%	11.60%	19.47%	38.48%	5.1%

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	2.55%	4.75%	9.02%	24.80%	-	-	3.6%
▲ Az Quest Total Return FICFIM	14.812.722/0001-55	AZ Quest	D+29	0	2.00%	25%	CDI	0.49%	4.34%	9.53%	20.08%	36.64%	57.39%	3.7%
Absolute Alpha Global FICFIM *	21.983.042/0001-60	Absolute	D+18	500	1.90%	20%	CDI	1.45%	4.07%	9.09%	17.40%	30.71%	42.82%	1.9%
▲ BTG Synergy Equity Hedge FIM RL	60.018.029/0001-22	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	CDI	-1.07%	-2.02%	1.76%	13.75%	-	-	5.3%
V8 Speedway Long Short FICFIM	39.354.762/0001-21	V8	D+17	100	1.97%	20%	CDI	-0.50%	0.37%	3.80%	11.44%	29.69%	49.57%	2.5%

* Estratégia específica: Atua no mercado de ações e combina estratégias de arbitragem linear, long-short e eventos corporativos, para capturar ineficiências de mercado e o prêmio de risco associado à conclusão dessas operações

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	-6.79%	-2.48%	4.44%	40.50%	40.42%	55.99%	17.5%
▲ Reach Total Return FICFIA	26.362.460/0001-53	Reach	D+16	100	2.00%	20%	IMA-B	-6.23%	-0.28%	9.85%	34.69%	26.31%	60.23%	20.6%
▲ BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	IPCA + Yield IMA-B	-6.92%	-13.97%	-11.75%	2.47%	-	-	18.5%

Renda Variável | Long Only

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
▲ BTG Oportunidades Listadas I FIA *	46.300.375/0001-78	BTG Asset	D+90	5,000	2.00%	20%	Ibovespa	7.72%	19.01%	34.14%	74.82%	47.78%	114.93%	23.7%
▲ Kapitalo Tarkus FICFIA	28.747.685/0001-53	Kapitalo	D+32	500	2.00%	20%	CDI	-6.08%	16.75%	36.40%	65.06%	74.85%	161.06%	23.7%
▲ SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	SPX	D+32	5,000	2.00%	20%	IBX	-2.63%	9.31%	19.97%	54.70%	56.79%	110.99%	18.1%
▲ Absolute Endurance FICFIA	39.959.422/0001-24	Absolute	D+32	0	1.50%	20%	Ibovespa	-0.17%	12.69%	19.97%	45.22%	36.10%	90.60%	18.3%
▲ Real Investor FICFIA BDR NI	10.500.884/0001-05	Real Investor	D+29	5,000	2.00%	15%	Ibovespa	-5.28%	6.69%	16.39%	37.61%	35.97%	97.68%	16.2%

* Estratégia específica: Consiste em uma alocação mais concentrada em ações de empresas essenciais para economia, atuantes em setores menos cíclicos e com menor sensibilidade às variações macroeconômicas

Alternativos | Cripto

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Empiricus Digital Crypto FIM RL	56.223.657/0001-72	Empiricus	D+12	5,000	1.50%	20%	IDCOTS + 2% a.a.	3.36%	-24.54%	-41.98%	-20.37%	-	-	40.6%
BTG Reference Bitcoin 100 FICFIM IE	41.771.697/0001-81	BTG Asset	D+4	1,000	0.50%	-	-	4.13%	-25.45%	-39.96%	-23.40%	3.98%	135.82%	40.2%
▲ Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM	33.736.845/0001-07	Hashdex	D+6	500	1.00%	-	-	4.77%	-28.89%	-46.26%	-26.80%	-14.61%	88.09%	46.8%

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	1.21%	3.41%	7.18%	14.79%	27.72%	43.50%	0.0%
IRF-M	-0.59%	2.36%	5.96%	15.65%	21.23%	38.23%	3.2%
IMA-B	0.17%	2.98%	6.45%	12.66%	13.50%	26.90%	4.4%
IMA-B 5	1.39%	3.87%	7.06%	12.47%	20.63%	32.24%	1.8%
IMA-B 5+	-0.78%	2.29%	5.97%	12.65%	8.38%	22.88%	6.7%
Ibovespa	-0.70%	16.35%	28.10%	43.91%	46.33%	84.00%	16.6%
IFIX	-1.06%	2.52%	8.05%	16.83%	13.57%	40.19%	4.5%
Dólar	1.36%	-5.14%	-1.94%	-9.10%	4.47%	2.74%	10.5%
S&P 500 Total Return	-3.69%	-9.25%	-3.30%	7.08%	33.22%	70.16%	19.8%
Bitcoin (R\$)	4.25%	-26.59%	-41.85%	-25.14%	-0.56%	143.16%	40.5%

A Segurança da sua Previdência!

A seguradora BTG Vida & Previdência faz parte do maior Banco de Investimentos da América Latina, somos uma Seguradora com foco exclusivo em Previdência Privada, dedicada a oferecer soluções de longo prazo que acompanham os diferentes momentos de vida dos nossos clientes.

- Com mais de 10 anos de atuação
- R\$ 45 bilhões sob custódia
- Mais de 106 mil clientes
- Arquitetura aberta com 299 fundos

Por que a Previdência Privada é essencial para você

A previdência privada é uma das formas mais inteligentes e seguras de construir proteção e tranquilidade financeira para o futuro. Ela amplia sua segurança pessoal e proporciona maior autonomia nas decisões sobre seu patrimônio.

Benefícios essenciais da ferramenta Previdência Privada

1. Construção de patrimônio para o longo prazo

Acumule recursos de forma planejada e consistente, garantindo independência financeira e a realização de projetos futuros — aposentadoria, transição de carreira ou novos planos de vida.

2. Segurança para você e sua família

Indique beneficiários e assegure que os recursos sejam destinados rapidamente a quem você escolher, sem burocracia e fora do processo de inventário.

3. Vantagens fiscais e eficiência tributária

Reduza o impacto dos impostos no longo prazo e aproveite estratégias fiscais mais inteligentes, de acordo com o plano e tabela escolhidos.

4. Flexibilidade total para se adaptar à sua vida

Você decide quanto investir, pode realizar aportes extras, ajustar contribuições e até migrar seu plano para outra instituição sem perder recursos.

Por que começar agora

Quanto antes você inicia, maior é o efeito dos **juros compostos** e mais leve se torna a construção do seu futuro financeiro. A previdência é uma escolha estratégica para quem busca **segurança, liberdade e tranquilidade em todas as fases da vida**.

A previdência privada é uma escolha consciente de quem entende que proteger o patrimônio não é luxo, mas parte da vida. É sobre segurança, liberdade e responsabilidade em todas as fases.

Cenário ilustrativo de acumulação ao longo do tempo

Para ilustrar o potencial de crescimento do seu patrimônio, consideramos um cenário com **aporte inicial de R\$ 1.000.000** e **contribuições mensais de R\$ 10.000** ao longo de **10 anos**, utilizando um **CDI projetado de 10% ao ano**.

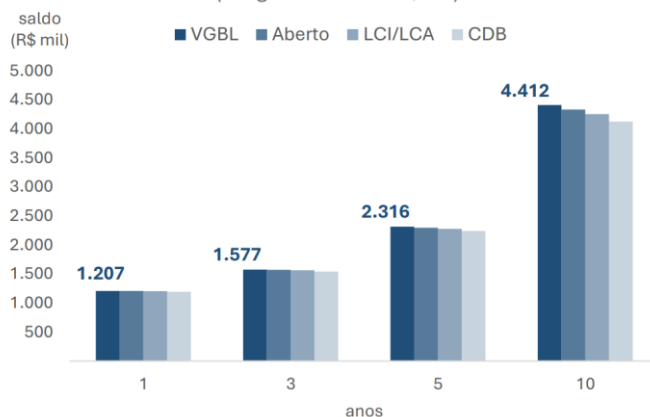
A simulação compara diferentes alternativas de investimento — **VGBL, LC/LCA e CDB** — considerando premissas realistas de rentabilidade líquida, com destaque para o **benefício fiscal do VGBL**, que potencializa o resultado no longo prazo.

Os valores apresentados já incorporam os principais fatores que impactam o retorno final, como **tributação, alocação estratégica dos recursos e custos envolvidos**, permitindo uma visão clara e comparável do saldo acumulado e dos ganhos ao longo do tempo.

Resgate em vida

Saldo acumulado

(Resgate em Vida – R\$ mil)

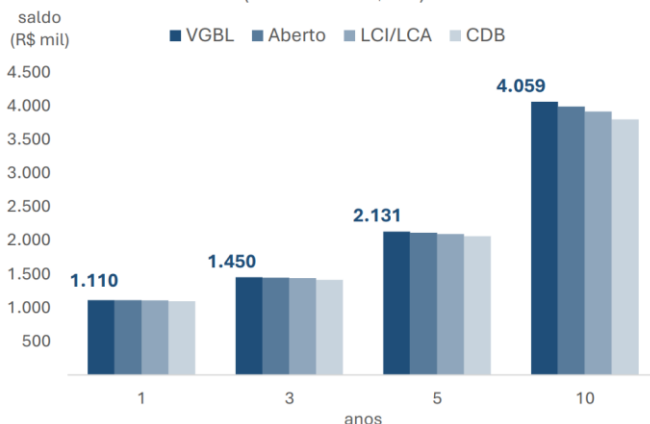


Elaboração: Empiricus

Sucessão

Saldo acumulado

(Sucessão – R\$ mil)



Elaboração: Empiricus

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%	-	-	1.13%	3.17%	6.73%	13.53%	25.27%	43.23%	0.7%
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	BTG Asset	D+7	1,000	0.80%	20%	IMA-B	0.01%	2.63%	5.91%	12.41%	16.08%	30.45%	3.9%
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	Sparta	D+6	1,000	1.10%	-	-	1.27%	3.58%	6.50%	11.46%	19.38%	33.33%	1.8%

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	-0.30%	2.53%	6.16%	14.94%	27.75%	-	1.7%
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	Vinland	D+1	1,000	0.80%	20%	CDI	0.99%	3.13%	6.78%	14.43%	26.84%	40.58%	0.4%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI PREV FIM ¹	64.717.139/0001-33	Icatu Vanguarda	D+10	1,000	0.90%	20%	-	-	-	-	-	-	-	-

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%	-	-	0.91%	3.09%	6.70%	14.47%	28.35%	-	0.3%
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	Sparta	D+6	1,000	0.80%	-	-	1.09%	3.20%	6.78%	14.13%	27.82%	46.46%	0.3%
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	BTG Asset	D+7	1,000	0.90%	20%	CDI	0.92%	3.06%	6.64%	14.10%	27.52%	47.36%	0.4%
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	Absolute	D+22	1,000	0.00%	-	-	0.76%	2.72%	6.02%	13.97%	-	-	0.5%
SPX Seahawk Prev FICFIM CrPr Access	43.985.398/0001-75	SPX	D+9	1,000	0.80%	20%	CDI	-0.58%	2.07%	5.18%	13.56%	27.48%	46.86%	1.7%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	M8	D+9	1,000	1.00%	10%	CDI	1.20%	3.47%	7.19%	15.04%	28.65%	47.37%	0.2%
Root Capital High Yield BTG Prev FICFIRF CrPr RL	54.142.143/0001-67	Root	D+180	1,000	1.45%	20%	CDI	0.54%	2.70%	6.44%	14.39%	-	-	0.5%
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	Valora	D+6	1,000	1.10%	-	-	0.61%	2.87%	6.23%	13.32%	26.51%	-	1.2%
Exes Prev II FIE FIM CrPr RL	60.859.486/0001-40	Exes	D+10	1,000	1.00%	-	-	1.14%	3.22%	6.86%	-	-	-	-

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%	-	-6.05%	-1.60%	2.68%	16.52%	28.35%	42.33%	8.4%
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM	42.535.251/0001-10	Genoa	D+7	1,000	2.00%	20%	CDI	-1.25%	2.26%	5.51%	14.99%	28.91%	40.68%	4.0%
Absolute Vertex Prev FIM Access	43.509.130/0001-67	Absolute	D+22	1,000	2.00%	20%	CDI	-0.72%	2.78%	4.06%	11.81%	19.97%	38.81%	4.8%

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	-1.51%	-2.45%	0.97%	-	-	-	-

Renda Variável | Long Bias

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Dahlia Total Return 70 BTG Prev FICFIM	47.212.505/0001-83	Dahlia	D+9	1,000	1.50%	20%	IPCA	0.26%	6.11%	10.15%	24.70%	25.91%	42.08%	7.6%

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	1.21%	3.41%	7.18%	14.79%	27.72%	43.50%	0.0%
IRF-M	-0.59%	2.36%	5.96%	15.65%	21.23%	38.23%	3.2%
IMA-B	0.17%	2.98%	6.45%	12.66%	13.50%	26.90%	4.4%
IMA-B 5	1.39%	3.87%	7.06%	12.47%	20.63%	32.24%	1.8%
IMA-B 5+	-0.78%	2.29%	5.97%	12.65%	8.38%	22.88%	6.7%
Ibovespa	-0.70%	16.35%	28.10%	43.91%	46.33%	84.00%	16.6%
IFIX	-1.06%	2.52%	8.05%	16.83%	13.57%	40.19%	4.5%
Dólar	1.36%	-5.14%	-1.94%	-9.10%	4.47%	2.74%	10.5%
S&P 500 Total Return	-3.69%	-9.25%	-3.30%	7.08%	33.22%	70.16%	19.8%
Bitcoin (R\$)	4.25%	-26.59%	-41.85%	-25.14%	-0.56%	143.16%	40.5%

Renda Variável | Long Only

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	-2.89%	2.20%	2.99%	31.76%	14.72%	42.58%	18.7%
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	Real Investor	D+9	1,000	2.00%	15%	CDI	-2.97%	5.55%	13.45%	31.22%	32.54%	85.78%	11.4%

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%	-	-	1.05%	-4.30%	-8.47%	5.81%	-0.33%	21.72%	12.2%

Exposição Internacional

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Dahlia Global 50 Prev FICFIM	37.626.895/0001-84	Dahlia	D+9	1,000	1.10%	15%	CDI	0.36%	2.49%	5.81%	15.30%	26.11%	40.87%	2.8%
BTG Cred Corp Oak3 Global Prev FIE FIM	54.304.610/0001-08	BTG Asset	D+10	1,000	1.09%	-	-	0.39%	2.33%	5.70%	13.44%	-	-	0.9%
BTG Alocação Global Cred Prev FIM CrPr	52.279.451/0001-03	BTG Asset	D+8	1,000	1.15%	20%	CDI	-1.15%	0.89%	3.42%	12.37%	-	-	3.4%
Empiricus Global Real Return Prev FIM	44.027.256/0001-68	Empiricus	D+9	1,000	0.50%	-	-	-2.80%	-1.68%	2.95%	11.75%	16.99%	36.55%	6.8%

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	1.21%	3.41%	7.18%	14.79%	27.72%	43.50%	0.0%
IRF-M	-0.59%	2.36%	5.96%	15.65%	21.23%	38.23%	3.2%
IMA-B	0.17%	2.98%	6.45%	12.66%	13.50%	26.90%	4.4%
IMA-B 5	1.39%	3.87%	7.06%	12.47%	20.63%	32.24%	1.8%
IMA-B 5+	-0.78%	2.29%	5.97%	12.65%	8.38%	22.88%	6.7%
Ibovespa	-0.70%	16.35%	28.10%	43.91%	46.33%	84.00%	16.6%
IFIX	-1.06%	2.52%	8.05%	16.83%	13.57%	40.19%	4.5%
Dólar	1.36%	-5.14%	-1.94%	-9.10%	4.47%	2.74%	10.5%
S&P 500 Total Return	-3.69%	-9.25%	-3.30%	7.08%	33.22%	70.16%	19.8%
Bitcoin (R\$)	4.25%	-26.59%	-41.85%	-25.14%	-0.56%	143.16%	40.5%

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			22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
	BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito			16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
	BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	8.0%	-	4.5%	-	2.0%	-
	Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr	52.324.414/0001-70	8.0%	-	4.5%	-	1.5%	-
Crédito High Yield			6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
	Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Crédito Estruturado			6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
	Valora Vanguard FICFIDC	59.657.690/0001-07	3.0%	-	1.5%	-	1.0%	-
	BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A	60.571.986/0001-81	3.0%	-	1.5%	-	1.0%	-
Inflação (incentivados)			29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
	Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Absolute Hydra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Legacy Compound Deb Inc Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	9.5%	-	11.5%	-	10.5%	-
Ativa			3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
	Vinland 2 Deb Ativo RL FIINFRARF CrPr Subclasse I (Isento)	61.543.507/0001-86	1.5%	-	4.0%	-	5.5%	-
	BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	1.5%	-	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%	-
	Ace Capital Multicenários FICFIM	47.612.105/0001-65	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			22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
	BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito			16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
	BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
Crédito High Yield			6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
	Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Crédito Estruturado			6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
	BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A	60.571.986/0001-81	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Inflação (incentivados)			29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
	Sparta Debêntures Incentivadas Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Absolute Hydra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Legacy Compound Deb Inc Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	9.5%	-	11.5%	-	10.5%	-
Ativa			3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
	BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
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	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
	Ace Capital Multicenários FICFIM	47.612.105/0001-65	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			22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
	BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito			16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
	BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	8.0%	-	4.5%	-	2.0%	-
	Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr	52.324.414/0001-70	8.0%	-	4.5%	-	1.5%	-
Crédito Estruturado			12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
	Valora Vanguard FICFIDC	59.657.690/0001-07	12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Inflação (incentivados)			29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
	Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Absolute Hidra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
	Legacy Compound Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF CrPr	47.699.049/0001-48	9.5%	-	11.5%	-	10.5%	-
Ativa			3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
	Vinland 2 Deb Ativo RL FiiinfraRF CrPr Subclasse I (Isento)	61.543.507/0001-86	2.0%	-	4.0%	-	5.0%	-
	BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	1.0%	-	2.0%	-	3.0%	-
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	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
	Ace Capital Multicenarios FICFIM	47.612.105/0001-65	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%	-	34.0%	-	56.5%	-
Pós-fixado		22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM	47.564.915/0001-93	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	5.5%	-	3.0%	-	1.5%	-
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	5.5%	-	3.0%	-	1.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	5.0%	-	3.0%	-	1.0%	-
Crédito Estruturado		12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Inflação		29.5%	-	3.0%	-	32.5%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	9.5%	-	11.5%	-	10.5%	-
Ativa		3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 6.0%	0.0%	▼ 8.0%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	3.0%	▲ 3.0%	6.0%	▲ 6.0%	8.0%	▲ 8.0%
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	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		22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM CrPr	47.564.915/0001-93	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	8.0%	-	4.5%	-	2.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	8.0%	-	4.5%	-	1.5%	-
Crédito Estruturado		12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Inflação		29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	10.0%	-	13.5%	-	11.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	9.5%	-	11.5%	-	10.5%	-
Ativa		3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 6.0%	0.0%	▼ 8.0%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	3.0%	▲ 3.0%	6.0%	▲ 6.0%	8.0%	▲ 8.0%
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	
		%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		100.0%	-	82.5%	-	69.5%	-
Pós-fixado		32.0%	-	22.0%	-	10.0%	-
BTG Pactual Yield Prev FICFIM	20.997.959/0001-50	32.0%	-	22.0%	-	10.0%	-
Crédito		23.5%	-	16.0%	-	9.0%	-
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	0.0%	▼ 23.5%	0.0%	▼ 16.0%	0.0%	▼ 9.0%
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	23.5%	▲ 23.5%	16.0%	▲ 16.0%	9.0%	▲ 9.0%
Crédito Estruturado		12.0%	-	12.0%	-	6.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	12.0%	-	12.0%	-	6.0%	-
Inflação		29.5%	-	29.5%	-	38.5%	-
BTG Cred Corp Prev IPCA FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	15.0%	-	15.0%	-	21.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	14.5%	-	14.5%	-	17.5%	-
Ativa		3.0%	-	3.0%	-	6.0%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 6.0%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	3.0%	▲ 3.0%	3.0%	▲ 3.0%	6.0%	▲ 6.0%
Multimercado Retorno Absoluto		0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-
Multimercado		0.0%	-	10.0%	-	15.0%	-
Genoa Capital Cruise BTG Prev FICFIM	42.535.251/0001-10	0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	0.0%	-	5.0%	-	7.5%	-
Renda Variável		0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-
Long Only		0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	0.0%	-	7.5%	-	15.5%	-

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		32.0%	-	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
BTG Tesouro Selic Prev FIRF Ref DI	29.078.039/0001-03	32.0%	-	22.0%	-	10.0%	-	8.5%	-
Crédito		23.5%	-	16.0%	-	9.0%	-	3.5%	-
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	0.0%	▼ 23.5%	0.0%	▼ 16.0%	0.0%	▼ 9.0%	0.0%	▼ 3.5%
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	23.5%	▲ 23.5%	16.0%	▲ 16.0%	9.0%	▲ 9.0%	3.5%	▲ 3.5%
Crédito Estruturado		12.0%	-	12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	12.0%	-	12.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Inflação		29.5%	-	29.5%	-	38.5%	-	32.5%	-
BTG Cred Corp Prev IPCA FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	15.0%	-	15.0%	-	21.0%	-	18.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	14.5%	-	14.5%	-	17.5%	-	14.5%	-
Ativa		3.0%	-	3.0%	-	6.0%	-	8.0%	-
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 3.0%	0.0%	▼ 6.0%	0.0%	▼ 8.0%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	3.0%	▲ 3.0%	3.0%	▲ 3.0%	6.0%	▲ 6.0%	8.0%	▲ 8.0%
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	YTD
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%	Ibovespa 16,35%
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%	Small 5,75%
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%	IMA-B 5 3,87%
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%	CDI 3,41%
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%	IMA-B 2,98%
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%	IFIX 2,52%
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%	IRF-M 2,36%
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%	IMA-B 5+ 2,29%
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%	IHFA 0,05%
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%	Dólar -5,14%
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%	S&P 500 TR -9,25%
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%	Bitcoin (R\$) -26,59%

Fonte: Quantum, atualizado até 31/03/2026

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 descorrelação, 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 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.

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 referidos no relatório;
- (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 Banco 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