



29 de junho de 2026

# Radar de Cetipados

Fundos de Investimentos Listados

**BTG Pactual Equity Research | Fundos Listados**

**Daniel Marinelli**  
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

# Índice

## Informações Gerenciais e Dividendos Anunciados

### Detalhe dos Ativos

#### *Fiagros*

[BTG Pactual Crédito Agrícola BTAG II CDI Fiagro-DC](#)

[BTG Pactual Crédito Agrícola BTAG II Pré Fiagro-DC](#)

[Éxes Carajá Fiagro-DC](#)

#### *Fundos Imobiliários*

[BTG Log AAA Cajamar \(BTLA11\)](#)

[BTG Pactual LogCP \(BTLC11\)](#)

[BTG Pactual Prime Logística \(BTLP11\)](#)

[BTG Pactual Crédito Imobiliário CDI \(BTDI11\)](#)

[BTG Pactual Crédito para Incorporação \(BTIR11\)](#)

[BTG Pactual Real Estate Hedge Fund Multiestratégia \(BTME11\)](#)

[RBR Oportunidades em Crédito Imobiliário \(ROPP11\)](#)

#### *FI-Infra*

[BTG Pactual Dívida Infra CDI \(BCDI11\)](#)

#### *FIP-IE*

[AZ Quest Infra-Yield VII](#)

[BTG Pactual Infra Debt \(BTID11\)](#)

[BTG Pactual Energy Opportunities \(BTEO11\)](#)

[RBR Infra Crédito Pré](#)

[Valora Infra CDI Renda Mais](#)

[Valora Infra IPCA Renda Mais](#)

## Demais Cetipados

## Glossário

## Disclaimer

## Informações Gerenciais

| Fundo                | Gestor      | Administrador | Investidor  | Estratégia | Taxa de Adm. e Gestão | Performance                    | Prazo               | Data de Início |
|----------------------|-------------|---------------|-------------|------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Fiagros</b>       |             |               |             |            |                       |                                |                     |                |
| <b>BTAG11 II CDI</b> | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,00% a.a.            | 10% > CDI                      | 5 anos              | jan-25         |
| <b>BTAG11 II Pré</b> | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,00% a.a.            | 10% > CDI                      | 4 anos              | jan-25         |
| <b>EXCA11</b>        | Éxes        | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,33% a.a.            | 10% > CDI                      | 7 anos              | set-24         |
| <b>FIs de Tijolo</b> |             |               |             |            |                       |                                |                     |                |
| <b>BTLA11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Galpões    | 1,30% a.a.            | Não há                         | 4 anos              | mar-25         |
| <b>BTLC11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Geral       | Galpões    | 0,84% a.a.            | 16,8% > IPCA + 6% <sup>1</sup> | Indeterminado       | mai-23         |
| <b>BTLP11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Galpões    | 1,30% a.a.            | Não há                         | 5 anos <sup>2</sup> | jun-25         |
| <b>FIs de Papel</b>  |             |               |             |            |                       |                                |                     |                |
| <b>BTDI11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,10% a.a.            | Não há                         | 5 anos              | abr-25         |
| <b>BTIR11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,20% a.a.            | 20% > IPCA + 6%                | Indeterminado       | out-22         |
| <b>BTME11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Geral       | Crédito    | 1,15% a.a.            | 20% > IPCA + 6%                | Indeterminado       | set-24         |
| <b>ROPP11</b>        | RBR Asset   | BTG Pactual   | Geral       | Crédito    | 1,29% a.a.            | 20% > CDI                      | Indeterminado       | jun-23         |
| <b>FI-Infras</b>     |             |               |             |            |                       |                                |                     |                |
| <b>BCDI11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Geral       | Crédito    | 0,75% a.a.            | 20% > CDI                      | Indeterminado       | jun-24         |
| <b>FIP-IEs</b>       |             |               |             |            |                       |                                |                     |                |
| <b>AZ IY VII</b>     | AZ Quest    | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,25% a.a.            | 20% > CDI                      | 6 anos              | abr-25         |
| <b>BTID11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,00% a.a.            | 20% > CDI                      | Indeterminado       | jul-23         |
| <b>BTEO11</b>        | BTG Pactual | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,00% a.a.            | 20% > CDI                      | Indeterminado       | jan-24         |
| <b>RBR PRÉ</b>       | RBR Asset   | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,25% a.a.            | 20% > CDI                      | 5 anos <sup>2</sup> | out-25         |
| <b>Valora CDI</b>    | Valora      | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,15% a.a.            | 20% > CDI                      | 6 anos              | mai-25         |
| <b>Valora IPCA</b>   | Valora      | BTG Pactual   | Qualificado | Crédito    | 1,15% a.a.            | 20% > IMAB + 1%                | 5 anos              | jul-25         |

<sup>1</sup>BTLC11: a taxa de performance é calculada sobre o valor obtido com a venda dos imóveis.

<sup>2</sup>Prazos prorrogáveis por até dois anos adicionais.

## Dividendos Anunciados

| Fundo                | Mês de Pagamento | Tipo de Rendimento | Provento (R\$/cota) | Cota Patrimonial (R\$/cota) | Dividend Yield Mensal* | Dividend Yield Anualizado* |
|----------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|
| <b>Fiagros</b>       |                  |                    |                     |                             |                        |                            |
| <b>BTAG11 II CDI</b> | junho-26         | Recorrente         | 1,30                | 101,72                      | 1,28%                  | 15,34%                     |
| <b>BTAG11 II Pré</b> | junho-26         | Recorrente         | 1,25                | 101,56                      | 1,23%                  | 14,77%                     |
| <b>EXCA11</b>        | março-26         | Recorrente         | 0,10                | 10,49                       | 0,95%                  | 11,44%                     |
| <b>FIs de Tijolo</b> |                  |                    |                     |                             |                        |                            |
| <b>BTLA11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,08                | 10,75                       | 0,71%                  | 8,54%                      |
| <b>BTLC11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,09                | 10,41                       | 0,88%                  | 10,57%                     |
| <b>BTLP11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,07                | 10,63                       | 0,68%                  | 8,17%                      |
| <b>FIs de Papel</b>  |                  |                    |                     |                             |                        |                            |
| <b>BTDI11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,12                | 10,05                       | 1,16%                  | 13,97%                     |
| <b>BTIR11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,10                | 10,34                       | 0,95%                  | 11,37%                     |
| <b>BTME11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 0,10                | 10,21                       | 0,98%                  | 11,75%                     |
| <b>ROPP11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 1,00                | 99,39                       | 1,01%                  | 12,07%                     |
| <b>FI-Infras</b>     |                  |                    |                     |                             |                        |                            |
| <b>BCDI11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 1,20                | 103,41                      | 1,16%                  | 13,93%                     |
| <b>FIP-IEs</b>       |                  |                    |                     |                             |                        |                            |
| <b>AZ IY VII</b>     | junho-26         | Recorrente         | 1,25                | 102,27                      | 1,22%                  | 14,67%                     |
| <b>BTID11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 1,00                | 101,39                      | 0,99%                  | 11,84%                     |
| <b>BTEO11</b>        | junho-26         | Recorrente         | 1,10                | 104,12                      | 1,06%                  | 12,68%                     |
| <b>RBR PRÉ</b>       | junho-26         | Recorrente         | 1,00                | 99,92                       | 1,00%                  | 12,01%                     |
| <b>Valora CDI</b>    | junho-26         | Recorrente         | 1,14                | 99,02                       | 1,15%                  | 13,82%                     |
| <b>Valora IPCA</b>   | junho-26         | Recorrente         | 1,14                | 99,26                       | 1,15%                  | 13,78%                     |

\*O Dividend Yield leva em consideração o último provento e a última cota patrimonial divulgada.

# Fiagros

## BTAG II Fiagro-DCI CDI

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Crédito Agrícola BTAG II CDI Fiagro – Direitos Creditórios é um fundo voltado para investimentos em crédito estruturado ao setor agro brasileiro, com foco na geração de renda e valorização de longo prazo. A estratégia do fundo contempla a alocação em diversos instrumentos financeiros do agronegócio, como CRAs, cotas de FIDCs, CPRs, CCEs, debêntures, CDCAs e outros, promovendo ampla diversificação e flexibilidade operacional.

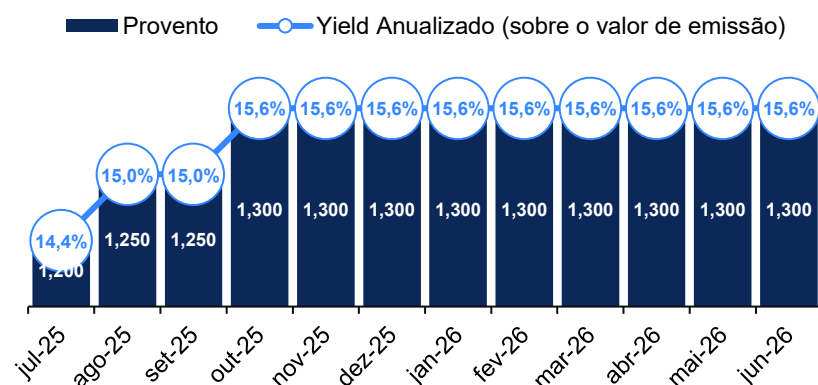
A carteira do fundo é formada por ativos de crédito *high yield*, com foco principal em CRAs, mas também contempla operações em outros instrumentos do setor. A seleção dos ativos considera a pulverização entre emissores, segmentos e regiões do país, com o objetivo de mitigar riscos de concentração e riscos climáticos. Além disso, a gestão atua de forma ativa na negociação das garantias, buscando segurança jurídica e financeira nas estruturas das operações investidas.

A estrutura do fundo oferta contempla dois veículos: um fundo com taxa pós-fixada, atrelada ao CDI, e prazo de 5 anos; e outro fundo com taxa pré-fixada, com prazo de 4 anos. Em ambos os casos, as amortizações são feitas conforme os vencimentos das operações, encerrando suas atividades ao final do período estabelecido.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo manteve a carteira majoritariamente alocada em ativos de crédito do agronegócio, com novas alocações de R\$ 10 milhões no CRA Fertz e de R\$ 10 milhões em operação com a Rio Amambaí. No mesmo período, houve desmobilização parcial das posições em ACP Bioenergia (R\$ 1,9 milhão) e no FIDC Farmtech (R\$ 2,0 milhões).

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | Fiagro      |
| Início        | jan-25      |
| Prazo         | 5 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | BTG Pactual |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,00% a.a. |
| Performance   | 10% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 102,74 | 1,01x | 15,18%                  |
| R\$ 101,72 | 1,00x | 15,34%                  |
| R\$ 100,70 | 0,99x | 15,49%                  |
| R\$ 99,69  | 0,98x | 15,65%                  |
| R\$ 98,67  | 0,97x | 15,81%                  |
| R\$ 97,65  | 0,96x | 15,98%                  |
| R\$ 96,63  | 0,95x | 16,14%                  |
| R\$ 95,62  | 0,94x | 16,32%                  |
| R\$ 94,60  | 0,93x | 16,49%                  |
| R\$ 93,58  | 0,92x | 16,67%                  |
| R\$ 92,57  | 0,91x | 16,85%                  |
| R\$ 91,55  | 0,90x | 17,04%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTAG II Fiagro-DC PRÉ

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Crédito Agrícola BTAG II CDI Fiagro – Direitos Creditórios é um fundo voltado para investimentos em crédito estruturado ao setor agro brasileiro, com foco na geração de renda e valorização de longo prazo. A estratégia do fundo contempla a alocação em diversos instrumentos financeiros do agronegócio, como CRAs, cotas de FIDCs, CPRs, CCEs, debêntures, CDCAs e outros, promovendo ampla diversificação e flexibilidade operacional.

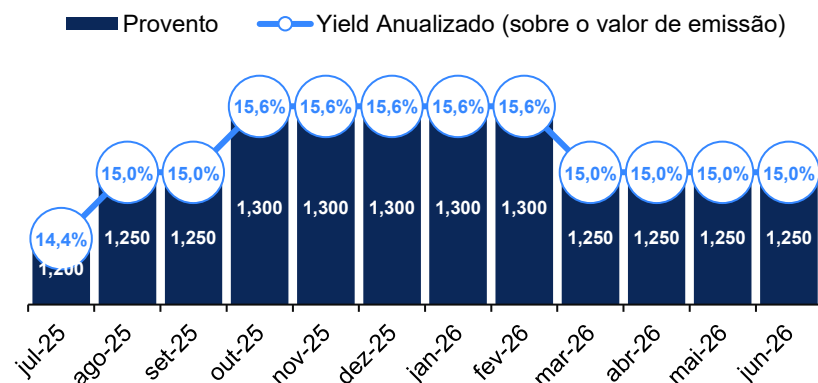
A carteira do fundo é formada por ativos de crédito *high yield*, com foco principal em CRAs, mas também contempla operações em outros instrumentos do setor. A seleção dos ativos considera a pulverização entre emissores, segmentos e regiões do país, com o objetivo de mitigar riscos de concentração e riscos climáticos. Além disso, a gestão atua de forma ativa na negociação das garantias, buscando segurança jurídica e financeira nas estruturas das operações investidas.

A estrutura do fundo oferta contempla dois veículos: um fundo com taxa pós-fixada, atrelada ao CDI, e prazo de 5 anos; e outro fundo com taxa pré-fixada, com prazo de 4 anos. Em ambos os casos, as amortizações são feitas conforme os vencimentos das operações, encerrando suas atividades ao final do período estabelecido.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo realizou novas alocações, com investimento de R\$ 10 milhões no CRA Fertz, a CDI + 3,8% a.a., e de R\$ 10 milhões em operação com a Rio Amambaí. No mesmo período, houve desmobilização parcial da posição em ACP Bioenergia, no montante de R\$ 2,9 milhões. Ao final do mês, a carteira permaneceu praticamente integralmente alocada, com 99% do patrimônio investido em ativos e 1% em caixa, taxa média de aquisição de 19,1% a.a. e duration de 2,3 anos.

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | Fiagro      |
| Início        | jan-25      |
| Prazo         | 4 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | BTG Pactual |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,00% a.a. |
| Performance   | 10% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 102,58 | 1,01x | 14,62%                  |
| R\$ 101,56 | 1,00x | 14,77%                  |
| R\$ 100,54 | 0,99x | 14,92%                  |
| R\$ 99,53  | 0,98x | 15,07%                  |
| R\$ 98,51  | 0,97x | 15,23%                  |
| R\$ 97,50  | 0,96x | 15,38%                  |
| R\$ 96,48  | 0,95x | 15,55%                  |
| R\$ 95,47  | 0,94x | 15,71%                  |
| R\$ 94,45  | 0,93x | 15,88%                  |
| R\$ 93,44  | 0,92x | 16,05%                  |
| R\$ 92,42  | 0,91x | 16,23%                  |
| R\$ 91,40  | 0,90x | 16,41%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## Éxes Carajá Fiagro-DC

### Sobre o fundo

O Éxes Carajá Fiagro-DC tem como objetivo investir seus recursos em Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), mas com a possibilidade de alocar em outros instrumentos de crédito do setor, assim como CPRs e CDCAs, aproveitando oportunidades ao longo da cadeia produtiva agrícola. O objetivo do fundo é proporcionar ao investidor acesso a ativos de crédito que tradicionalmente ficam restritos às mesas proprietárias das instituições financeiras, com atenção à relação risco vs. retorno.

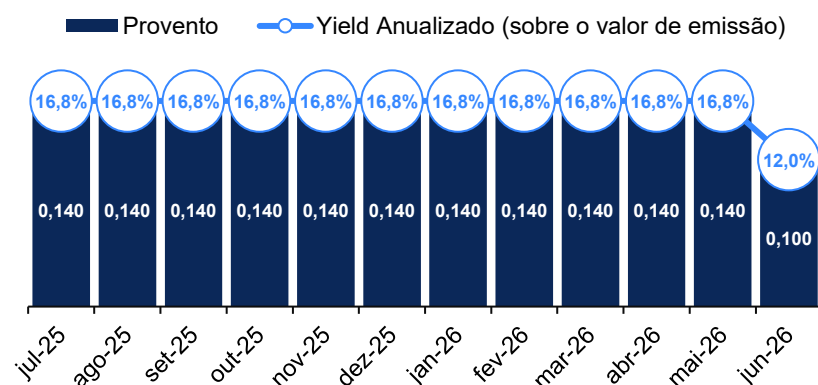
O fundo possui prazo determinado de 7 anos, com período de investimento de 3 anos. Após essa fase, os recursos passarão a ser amortizados conforme o vencimento das operações, até a liquidação completa do fundo no encerramento do prazo. Inicialmente, a alocação é voltada majoritariamente a produtores rurais, com base na capacidade de originação própria da gestora e em sua rede de relacionamento espalhada por diversas regiões do país, o que contribui para diversificação e mitigação de riscos setoriais e geográficos.

A gestão do fundo é realizada pela Éxes Gestora de Recursos, fundada em 2018 por executivos com forte atuação na originação de crédito privado em diferentes setores da economia, com destaque para o mercado agrícola.

### Movimentações recentes

Em abril, o fundo não realizou investimentos. No período, foi anunciado o vencimento antecipado do CRA Agrosepac, cuja estrutura conta com alienação fiduciária de terra em Mallet (PR) com cobertura de 216% sobre a exposição. Em junho, o devedor concluiu a venda de uma das áreas dadas em garantia, direcionando os recursos para regularização de valores em atraso, pagamento de tributos da operação e amortização antecipada de parcelas, o que alongou o cronograma de pagamentos. A gestão informou manutenção de reserva de distribuição equivalente a mais de dois meses de pagamentos.

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | Fiagro      |
| Início        | set-24      |
| Prazo         | 7 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | Éxes        |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,33% a.a. |
| Performance   | 10% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,59 | 1,01x | 11,33%                  |
| R\$ 10,49 | 1,00x | 11,44%                  |
| R\$ 10,39 | 0,99x | 11,56%                  |
| R\$ 10,28 | 0,98x | 11,67%                  |
| R\$ 10,18 | 0,97x | 11,79%                  |
| R\$ 10,07 | 0,96x | 11,92%                  |
| R\$ 9,97  | 0,95x | 12,04%                  |
| R\$ 9,86  | 0,94x | 12,17%                  |
| R\$ 9,76  | 0,93x | 12,30%                  |
| R\$ 9,65  | 0,92x | 12,43%                  |
| R\$ 9,55  | 0,91x | 12,57%                  |
| R\$ 9,44  | 0,90x | 12,71%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

# Fundos Imobiliários

## BTG LOG AAA Cajamar

### Sobre o fundo

O BTG LOG AAA Cajamar é um fundo logístico estruturado no modelo *built-to-suit* (BTS), com o objetivo de desenvolver um complexo de alto padrão em São Paulo, locado para o Mercado Livre. Com prazo de 4 anos (prorrogáveis por mais 2), o fundo prevê a venda do ativo ao final do período e a amortização das cotas aos investidores.

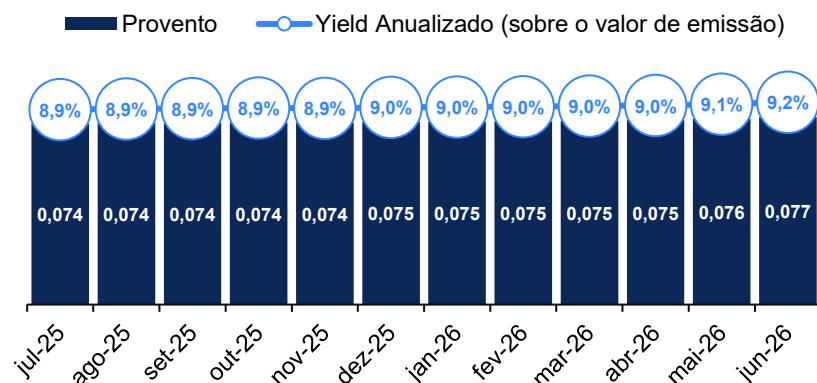
A estrutura do fundo conta com duas classes de cotas: sênior (R\$ 700 milhões) e subordinada (R\$ 265 milhões). Apenas as cotas sêniores foram ofertadas ao público, garantindo preferência nos rendimentos e subordinação de ~25%. A expectativa de retorno para os cotistas sêniores é de IPCA + 9,0% ao ano. Caso a TIR nominal das cotas subordinadas atinja 20%, os cotistas sêniores terão direito a 5% do valor da venda, ou seja, quanto maior a TIR de venda do imóvel (assumindo o mínimo de 20%), maior será a rentabilidade adicional para os investidores. Por conta da subordinação, a rentabilidade continuará a vigorar mesmo em um cenário de estresse na venda, que poderá ser vendido com *cap rate* de até 12,6% sem que tenha impacto no retorno base.

Em relação à construção do empreendimento, o projeto conta com todas as licenças aprovadas, eliminando o risco de aprovação. O desembolso de capital ocorrerá de forma gradual, conforme o avanço do cronograma da obra, e 10% do valor total será retido e liberado apenas após a emissão do “Habite-se”. Além disso, foi contratado um seguro de 20% do valor da obra com seguradora de primeira linha, e a construção será realizada com contrato de preço máximo, o que reduz o risco de estouro de custos.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo reportou avanço físico de 72%, acima do cronograma previsto. A Fase I da Nave 1 (G100) foi concluída e encontra-se em etapa de vistoria com o locatário, que segue executando as adaptações internas. No processo de legalizações, a Fase I conta com AVCB e Habite-se emitidos, enquanto a Licença de Operação segue em análise junto à CETESB.

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FII         |
| Início        | mar-25      |
| Prazo         | 4 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | BTG Pactual |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,30% a.a. |
| Performance   | Não há     |

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,86 | 1,01x | 8,46%                   |
| R\$ 10,75 | 1,00x | 8,54%                   |
| R\$ 10,64 | 0,99x | 8,63%                   |
| R\$ 10,54 | 0,98x | 8,72%                   |
| R\$ 10,43 | 0,97x | 8,81%                   |
| R\$ 10,32 | 0,96x | 8,90%                   |
| R\$ 10,21 | 0,95x | 8,99%                   |
| R\$ 10,11 | 0,94x | 9,09%                   |
| R\$ 10,00 | 0,93x | 9,19%                   |
| R\$ 9,89  | 0,92x | 9,29%                   |
| R\$ 9,78  | 0,91x | 9,39%                   |
| R\$ 9,68  | 0,90x | 9,49%                   |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTG Pactual LogCP

### Sobre o fundo

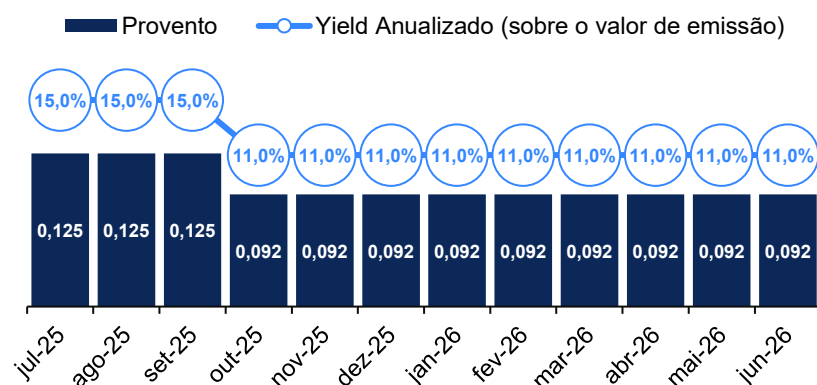
O BTG Pactual LogCP é um fundo imobiliário de gestão ativa com foco em ativos logísticos de alto padrão. O fundo conta com a parceria da LogCP, uma das maiores desenvolvedoras logísticas do Brasil, responsável pela administração dos imóveis, além dos serviços de engenharia e manutenção. Visando o alinhamento de interesses, a LogCP também é cotista do fundo.

Desde 2023, o fundo realizou três emissões de cotas, viabilizando investimentos em ativos distribuídos nas regiões Nordeste, Sudeste, Sul e Centro-Oeste. Ao longo desse período, além de ampliar a diversificação por meio de novas aquisições, o fundo também iniciou seu ciclo de desinvestimentos com a [venda](#) de participação em cinco imóveis (BTLC Goiânia, Recife, Londrina, Aracaju e Fortaleza II), gerando um ganho de capital expressivo e evidenciando a capacidade da gestão em originar e reciclar o portfólio, criando valor para os cotistas. Atualmente, o fundo possui cinco ativos, que totalizam mais de 390 mil m<sup>2</sup> de ABL. O mix contratual contempla contratos típicos e atípicos, proporcionando diversificação e diferentes níveis de proteção frente à vacância e aos reajustes. Os principais inquilinos são empresas dos setores de logística e e-commerce, como Shopee, Mercado Livre e Amazon.

### Movimentações recentes

No período, o fundo manteve estabilidade operacional, sem alterações relevantes na base de locatários, e encerrou o mês com vacância financeira em 0,8%. A receita de locação do BTLC Ribeirão Preto foi beneficiada pelo término do período de carência concedido aos locatários, com efeito positivo no resultado do mês. A gestão seguiu com agenda ativa de revisões contratuais, buscando alinhar aluguéis às condições atuais de mercado e capturar potenciais incrementos de receita nos próximos meses.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FII           |
| Início        | mai-23        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Geral         |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Administração              | 0,84% a.a.     |
| Performance <sup>1</sup> : | 16,8% > Bench. |

<sup>1</sup>Benchmark: IPCA +6%

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,51 | 1,01x | 10,47%                  |
| R\$ 10,41 | 1,00x | 10,57%                  |
| R\$ 10,31 | 0,99x | 10,68%                  |
| R\$ 10,20 | 0,98x | 10,79%                  |
| R\$ 10,10 | 0,97x | 10,90%                  |
| R\$ 9,99  | 0,96x | 11,01%                  |
| R\$ 9,89  | 0,95x | 11,13%                  |
| R\$ 9,79  | 0,94x | 11,25%                  |
| R\$ 9,68  | 0,93x | 11,37%                  |
| R\$ 9,58  | 0,92x | 11,49%                  |
| R\$ 9,47  | 0,91x | 11,62%                  |
| R\$ 9,37  | 0,90x | 11,75%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

A taxa de performance é calculada sobre o valor obtido com a venda dos imóveis.

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTG Pactual Log Prime

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Log Prime é um fundo de galpões logísticos de gestão ativa, focado na aquisição de empreendimentos de alto padrão nas principais regiões logísticas do país. Com prazo determinado de 5 anos (prorrogáveis por até dois anos), o fundo possui um retorno-alvo de IPCA + 8,7% ao ano e patrimônio líquido superior a R\$ 1,0 bilhão.

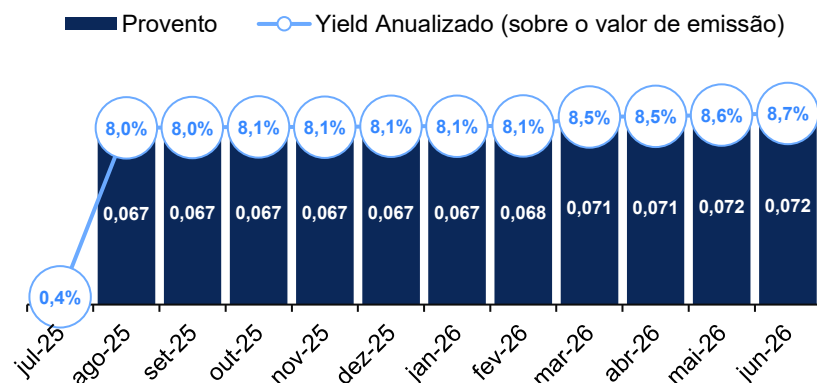
A estrutura do fundo prevê subclasses de cotas, com destaque para a cota sênior, que é a classe destinada a investidores de varejo. Essa cota possui prioridade no recebimento dos rendimentos e na devolução do capital, além de contar com subordinação de 28%, funcionando como um colchão de proteção. Sob a ótica da devolução do capital, o pagamento integral da cota sênior exigiria uma venda forçada dos imóveis com ~30% de desconto em relação ao valor de mercado, o que reforça a estrutura de proteção para o cotista.

O portfólio é composto por cinco galpões AAA, totalmente operacionais, 100% ocupados por inquilinos de primeira linha, como Mercado Livre, Amazon, GPA, BRF e Magazine Luiza. A maior parte dos ativos está localizada no estado de São Paulo, dentro do raio de até 30 km da capital (e.g., Guarulhos, Cajamar e Embu), além de um ativo no Rio de Janeiro (Duque de Caxias). Os contratos são majoritariamente típicos e indexados ao IPCA, garantindo previsibilidade e proteção inflacionária. O prazo médio dos contratos é de 8 anos.

### Movimentações recentes

No período, a receita de locação do fundo foi impulsionada pela incorporação dos aluguéis dos ativos adquiridos em março. Adicionalmente, o fundo celebrou contrato de locação no BTLP Duque de Caxias com uma empresa do setor de varejo alimentar para ocupação de aproximadamente 6,4 mil m<sup>2</sup> de ABL, com prazo de 5 anos e início em maio, em patamar cerca de 40% acima do aluguel médio considerado na aquisição. Após a movimentação comercial, o portfólio manteve vacância financeira zerada e a gestão indicou atuação para revisão de contratos com os atuais locatários.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FII         |
| Início        | jun-25      |
| Prazo         | 5 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | BTG Pactual |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,30% a.a. |
| Performance   | Não há     |

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,74 | 1,01x | 8,09%                   |
| R\$ 10,63 | 1,00x | 8,17%                   |
| R\$ 10,52 | 0,99x | 8,25%                   |
| R\$ 10,42 | 0,98x | 8,33%                   |
| R\$ 10,31 | 0,97x | 8,42%                   |
| R\$ 10,20 | 0,96x | 8,51%                   |
| R\$ 10,10 | 0,95x | 8,60%                   |
| R\$ 9,99  | 0,94x | 8,69%                   |
| R\$ 9,89  | 0,93x | 8,78%                   |
| R\$ 9,78  | 0,92x | 8,88%                   |
| R\$ 9,67  | 0,91x | 8,98%                   |
| R\$ 9,57  | 0,90x | 9,08%                   |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

## BTG Pactual Crédito Imobiliário CDI

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Crédito Imobiliário CDI FII (BTDI11) é um FII de papel, com prazo determinado de 5 anos (prorrogáveis por até 2 anos adicionais) focado na aquisição de CRIs indexados ao CDI, buscando previsibilidade de retorno em um cenário de juros elevados. O fundo tem como retorno-alvo entregar uma rentabilidade líquida próxima a CDI + 2,5% ao ano. Com duas emissões de cotas já realizadas, o fundo possui cerca de R\$ 580 milhões de patrimônio líquido.

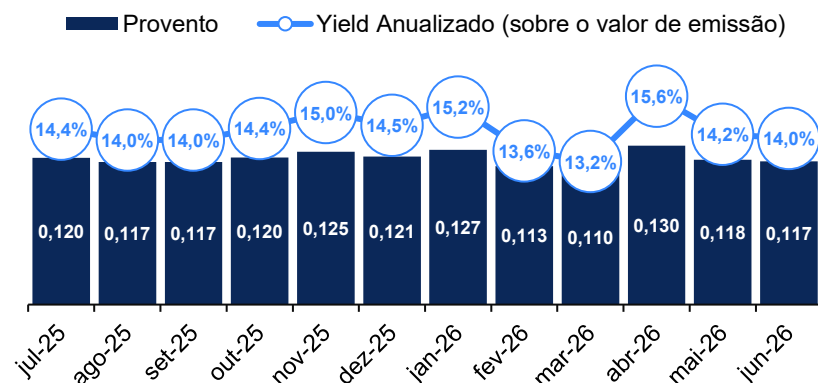
A carteira atual do fundo é composta por ativos de crédito atrelados ao setor residencial, shoppings, logística e corporativo (onde o risco da operação, por vezes, é o risco de crédito da própria companhia). Por atuar no processo de estruturação das operações investidas, o fundo consegue negociar a inclusão de garantias sólidas e adequadas, que vão desde ações da empresa, fundos de reservas (como juros ou obras), alienação fiduciária de imóveis e fiança de sócios, o que traz uma maior segurança ao investidor e uma relação risco vs. retorno mais equilibrada ao fundo.

O crédito cedido pelo fundo visa financiar: (i) obras dos empreendimentos, sejam eles atrelados ao setor residencial ou ao setor logístico; (ii) aquisições de lajes corporativas; e (iii) CAPEX ou capital de giro para incorporadoras ou empresas atuantes no mercado imobiliário.

### Movimentações recentes

Ao final de abril, o fundo manteve a carteira integralmente composta por CRIs, com 75,3% do patrimônio líquido alocado em 18 operações e 1 LCI, e com todos os ativos do portfólio adimplentes. No período, o fundo realizou aquisições de CRIs no mercado secundário (Tenda Corp e JHSF Cidade Jardim) e efetuou alocação em CRI no mercado primário (Laranjeiras), além de realizar alocações táticas de carregamento para otimização da posição de caixa enquanto avança na seleção de novas operações. A gestão indicou que as operações em estruturação seguem concentradas prioritariamente no segmento residencial.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FII         |
| Início        | abr-25      |
| Prazo         | 5 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | BTG Pactual |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,10% a.a. |
| Performance   | Não há     |

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,15 | 1,01x | 13,83%                  |
| R\$ 10,05 | 1,00x | 13,97%                  |
| R\$ 9,95  | 0,99x | 14,11%                  |
| R\$ 9,85  | 0,98x | 14,26%                  |
| R\$ 9,75  | 0,97x | 14,40%                  |
| R\$ 9,65  | 0,96x | 14,55%                  |
| R\$ 9,55  | 0,95x | 14,71%                  |
| R\$ 9,45  | 0,94x | 14,86%                  |
| R\$ 9,35  | 0,93x | 15,02%                  |
| R\$ 9,25  | 0,92x | 15,18%                  |
| R\$ 9,15  | 0,91x | 15,35%                  |
| R\$ 9,05  | 0,90x | 15,52%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTG Pactual Crédito para Incorporação

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Crédito para Incorporação é um fundo imobiliário de recebíveis focado em operações de crédito voltadas ao financiamento da incorporação residencial de alto padrão, com atenção especial à qualidade e à localização dos empreendimentos. A estratégia do fundo cobre todo o ciclo de desenvolvimento imobiliário, desde a aquisição de terrenos, passando pelo financiamento da obra, até a antecipação de recebíveis após a entrega das unidades aos compradores.

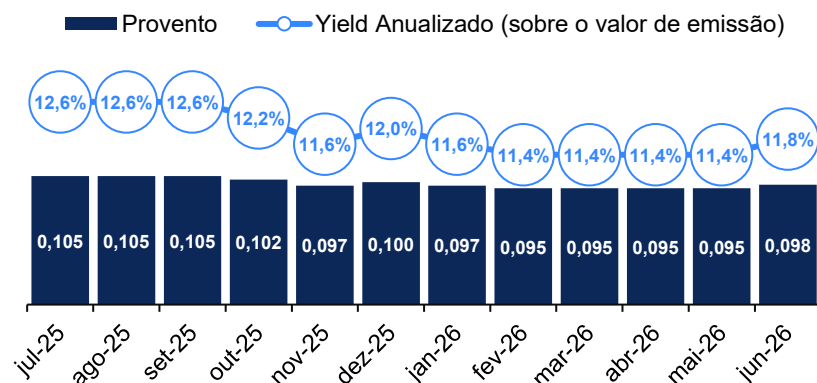
A carteira é diversificada tanto em termos de operações quanto de localização, com foco em regiões nobres da cidade de São Paulo. O regulamento do fundo permite alocação em ativos indexados ao CDI e à inflação (IPCA), o que oferece flexibilidade para adaptar a estratégia a diferentes cenários macroeconômicos. Essa combinação permite capturar o patamar atual de juros elevados, ao mesmo tempo em que mantém exposição a ganhos de capital em ciclos de queda de juros.

As operações contam com garantias robustas, como alienação fiduciária dos ativos financiados, cessão dos contratos de venda, fundo de reserva, seguro de obra e fiança dos sócios, reforçando a segurança da estrutura. Com duas emissões de cotas já realizadas, o fundo superou a marca de R\$ 1 bilhão de patrimônio líquido, o que contribuiu para ampliar a pulverização da carteira e mitigar o risco de concentração.

### Movimentações recentes

Ao final de abril, o fundo tinha 84,5% do patrimônio líquido alocado em 31 operações, mantendo foco em crédito para incorporação com predominância do segmento residencial (78% do PL). No período, a gestão realizou alocações pontuais de carregamento em ativos táticos como forma de otimizar a rentabilidade do caixa enquanto avançava na seleção de novas alocações estruturais, com avaliação prévia da equipe de risco e controle de exposição por instituição. Na carteira, a alocação permaneceu majoritariamente em CRIs, além de parcela em cotas de FII e renda fixa.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FII           |
| Início        | out-22        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Qualificado   |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Administração              | 1,20% a.a.   |
| Performance <sup>1</sup> : | 20% > Bench. |

<sup>1</sup>Benchmark: IPCA +6%

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,44 | 1,01x | 11,26%                  |
| R\$ 10,34 | 1,00x | 11,37%                  |
| R\$ 10,24 | 0,99x | 11,49%                  |
| R\$ 10,13 | 0,98x | 11,61%                  |
| R\$ 10,03 | 0,97x | 11,73%                  |
| R\$ 9,93  | 0,96x | 11,85%                  |
| R\$ 9,82  | 0,95x | 11,97%                  |
| R\$ 9,72  | 0,94x | 12,10%                  |
| R\$ 9,62  | 0,93x | 12,23%                  |
| R\$ 9,51  | 0,92x | 12,36%                  |
| R\$ 9,41  | 0,91x | 12,50%                  |
| R\$ 9,31  | 0,90x | 12,64%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

## BTG Pactual Real Estate Hedge Fund Mult.

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Real Estate Hedge Fund Multiestratégia é um fundo de gestão ativa com mandato para investir em diferentes estratégias do setor imobiliário, tanto em dívida (como CRIs, LCIs e fundos de crédito) quanto em instrumentos de participação (como ações, FIs e imóveis diretos). O fundo é gerido por uma equipe experiente, com histórico consolidado na originação e estruturação de crédito, além de forte atuação no mercado secundário. A proposta central é oferecer flexibilidade e diversificação, aproveitando oportunidades ao longo dos ciclos financeiros e imobiliários.

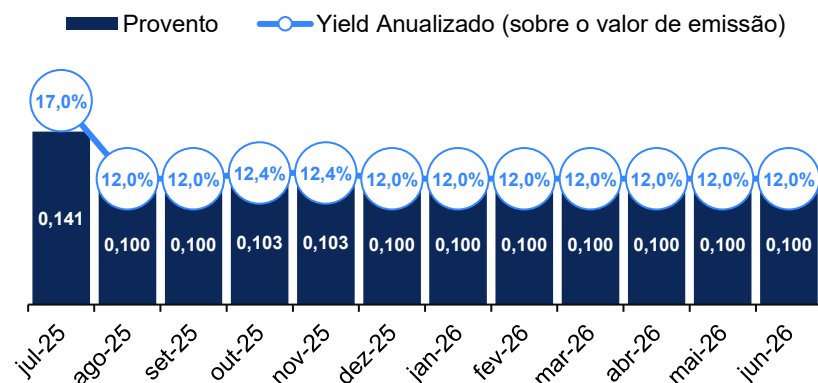
O fundo nasceu no contexto da fusão entre o BTHF11 e o BCFF11, como uma alternativa oferecida pela gestão aos investidores que desejavam manter sua alocação em um fundo negociado em balcão. Por ter sido originado a partir do BTHF11 — um fundo cetipado —, o BTME11 preserva essa característica de alocação flexível.

A estratégia do fundo visa a alocação em ativos de crédito, com ênfase em papéis indexados ao CDI, refletindo uma estratégia defensiva em ambientes de juros elevados. A diversificação setorial inclui exposições relevantes a empreendimentos residenciais, shoppings, hotéis e galpões logísticos, além de uma alocação tática em cotas de FIs. A *duration* dos CRIs permanece concentrada em prazos mais curtos, o que confere agilidade para realocações e adaptação ao ciclo macroeconômico.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo reportou resultado de R\$ 0,129 por cota e manteve a estratégia de distribuição alinhada ao guidance indicado para o semestre. No âmbito de movimentação de portfólio, a gestão realizou operações no mercado secundário, com encerramento da posição em TEND3 e alocação de caixa majoritariamente direcionada à compra de ALOS3. Ao fim do período, a carteira permaneceu diversificada entre CRIs, cotas de FIs (tijolo e papel), ativos reais, caixa e uma parcela residual em ações.

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FII           |
| Início        | set-24        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Geral         |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Administração              | 1,15% a.a.   |
| Performance <sup>1</sup> : | 20% > Bench. |

<sup>1</sup>Benchmark: IPCA +6%

### Tabela de sensibilidade

| Preço     | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|-----------|-------|-------------------------|
| R\$ 10,31 | 1,01x | 11,64%                  |
| R\$ 10,21 | 1,00x | 11,75%                  |
| R\$ 10,11 | 0,99x | 11,87%                  |
| R\$ 10,01 | 0,98x | 11,99%                  |
| R\$ 9,90  | 0,97x | 12,12%                  |
| R\$ 9,80  | 0,96x | 12,24%                  |
| R\$ 9,70  | 0,95x | 12,37%                  |
| R\$ 9,60  | 0,94x | 12,50%                  |
| R\$ 9,50  | 0,93x | 12,64%                  |
| R\$ 9,39  | 0,92x | 12,78%                  |
| R\$ 9,29  | 0,91x | 12,92%                  |
| R\$ 9,19  | 0,90x | 13,06%                  |

<sup>1</sup>O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## RBR Oportunidades em Crédito Imobiliário

### Sobre o fundo

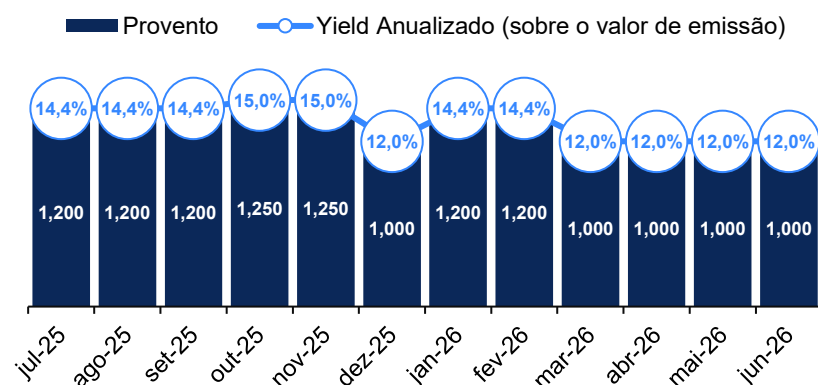
O RBR Oportunidades em Crédito Imobiliário é um fundo dedicado ao investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), com foco em operações ligadas ao desenvolvimento residencial na cidade de São Paulo. A estratégia do fundo combina três frentes complementares: a parcela majoritária do portfólio é destinada a operações *high grade* e estruturadas; a parte menor é direcionada a investimentos táticos com potencial de ganho de capital; e a fração residual é mantida em caixa para futuras alocações. Todas as operações são originadas e estruturadas internamente, o que permite negociar taxas e garantias.

O portfólio é concentrado na cidade de São Paulo, com destaque para regiões valorizadas como Itaim Bibi, Vila Olímpia e Jardins. A maior parte das operações está associada ao financiamento de ativos residenciais em desenvolvimento, seguidas por projetos com estoque pronto e locações pulverizadas. Todas as operações contam com garantias reais, especialmente alienação fiduciária de ativos de alto padrão, e são monitoradas de forma rigorosa, com apoio de agentes externos e mecanismos contratuais como cláusulas restritivas, *covenants* de cobertura, limite de alavancagem, controle de vendas e acompanhamento operacional e financeiro mensal.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo mantinha 91,8% do patrimônio líquido alocado em CRIs e operações estruturadas, com prazo médio de 2,2 anos e predominância de indexação ao CDI. No mês, foram alocados R\$ 12,0 milhões na operação estruturada FII Estoque Centro-Oeste e houve incremento de R\$ 0,2 milhão na posição do CRI AG7. Ainda em maio, ocorreu o resgate antecipado do CRI Alphaville, que gerou um impacto negativo de R\$ 0,02/cota no resultado distribuível, dado que parte do resultado já havia sido reconhecida anteriormente. Não houve inclusão de novos ativos na lista de monitoramento, e o fundo participou de assembleias de CRIs da carteira ao longo do mês, aprovando as matérias deliberadas.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FII           |
| Início        | jun-23        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Geral         |
| Gestor        | RBR Asset     |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,29% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 100,38 | 1,01x | 11,95%                  |
| R\$ 99,39  | 1,00x | 12,07%                  |
| R\$ 98,40  | 0,99x | 12,20%                  |
| R\$ 97,40  | 0,98x | 12,32%                  |
| R\$ 96,41  | 0,97x | 12,45%                  |
| R\$ 95,41  | 0,96x | 12,58%                  |
| R\$ 94,42  | 0,95x | 12,71%                  |
| R\$ 93,43  | 0,94x | 12,84%                  |
| R\$ 92,43  | 0,93x | 12,98%                  |
| R\$ 91,44  | 0,92x | 13,12%                  |
| R\$ 90,44  | 0,91x | 13,27%                  |
| R\$ 89,45  | 0,90x | 13,42%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

# FI-Infras

## BTG Pactual Dívida Infra CDI

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Dívida Infra CDI é um Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura (FI-Infra) com objetivo de auferir rendimentos por meio de uma alocação majoritária em ativos de crédito estruturado, com foco em debêntures incentivadas, que viabilizam o financiamento de projetos de infraestrutura em diversas regiões e setores da economia brasileira. A estrutura é *hedgeada* para o CDI, oferecendo retornos alinhados ao cenário de juros.

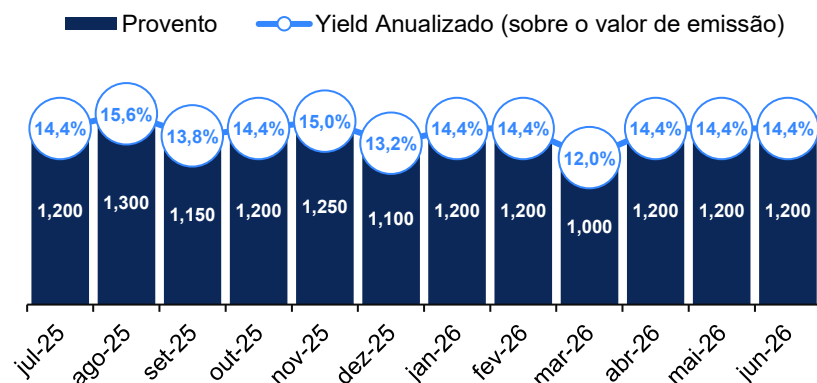
O fundo é caracterizado por uma gestão ativa, que envolve originação própria, estruturação, diligência e monitoramento contínuo dos ativos. A estratégia prioriza a construção de um portfólio diversificado, formado por ativos que contam com garantias reais, *sponsors* com histórico sólido e projetos com bons fundamentos.

O processo de investimento segue três etapas. Na fase de originação, são identificadas oportunidades. Em seguida, ocorre a diligência, com discussão da tese, análise pelo comitê de crédito e negociação dos termos finais da operação. Por fim, a proposta é avaliada pelo Comitê de Investimento, composto por membros sêniores com ampla experiência, cuja aprovação exige unanimidade dos membros.

### Movimentações recentes

Após a liquidação da segunda oferta de cotas no fim de abril, o fundo realizou novas alocações ao longo de maio, aproveitando a flexibilidade para aumentar a exposição em debêntures não incentivadas e encerrando o mês com grande parte do valor captado já investido. Entre as aquisições destacadas no período estão emissões de Iguá Sergipe, Corsan, CLI, Prio, Parsan, Integra e EPR Via Mineira. Ao final do mês, o portfólio permanecia majoritariamente alocado em debêntures, com diversificação entre 56 ativos e exposição setorial concentrada em saneamento, biometano e geração.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FI-Infra      |
| Início        | jun-24        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Geral         |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 0,75% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 104,44 | 1,01x | 13,79%                  |
| R\$ 103,41 | 1,00x | 13,93%                  |
| R\$ 102,38 | 0,99x | 14,07%                  |
| R\$ 101,34 | 0,98x | 14,21%                  |
| R\$ 100,31 | 0,97x | 14,36%                  |
| R\$ 99,27  | 0,96x | 14,51%                  |
| R\$ 98,24  | 0,95x | 14,66%                  |
| R\$ 97,21  | 0,94x | 14,81%                  |
| R\$ 96,17  | 0,93x | 14,97%                  |
| R\$ 95,14  | 0,92x | 15,14%                  |
| R\$ 94,10  | 0,91x | 15,30%                  |
| R\$ 93,07  | 0,90x | 15,47%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

# FIPs

## AZ Quest Infra-Yield VII

### Sobre o fundo

O AZ Quest Infra-Yield VII é um FIP-IE, com prazo determinado de 6 anos, sendo 4 anos de investimento e 2 anos de desinvestimento. O fundo tem como foco o investimento em ativos de crédito estruturado, especialmente via debêntures, que sejam majoritariamente estruturados pela equipe de gestão da AZ Quest.

O fundo busca entregar um retorno líquido pré-fixado de 17,6% ao ano, via carregos das operações, ao mesmo tempo que a estratégia de ganho de capital na venda das operações será oportunística a depender das condições de mercado.

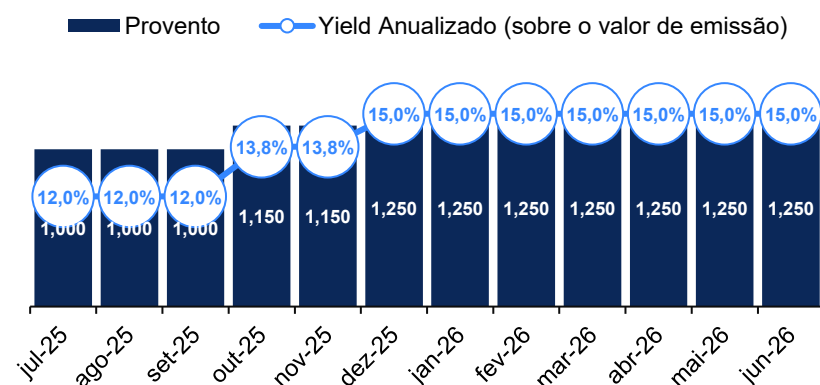
A estratégia está centrada em ativos de perfil *mid-grade*, envolvendo projetos de geração solar e hídrica (*brownfield* e *greenfield*), todos estruturados com pacotes de garantias robustos que incluem alienação fiduciária das ações das companhias, cessão fiduciária dos direitos creditórios e recebíveis, alienação fiduciária de direitos reais de superfície e fiança.

Ademais, o fundo ainda possui exposição a ativos atrelados ao setor de telecomunicações (infraestrutura de torres) e de biometano, além de operações táticas em debêntures com maior liquidez que visam complementar a diversificação da carteira e contribuir com o aumento do carregos do fundo.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo manteve a carteira majoritariamente alocada em ativos de infraestrutura, com predominância do setor de energia e exposição complementar a telecom, transmissão, parques urbanos, saneamento e biometano. Ao fim do mês, o portfólio estava dividido entre posições core e posições de caráter mais tático, além de parcela em caixa e equivalentes. O fundo seguiu com duration consolidada em torno de 3,7 anos e não foram informados eventos recentes adicionais no período.

### Histórico de dividendos



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FIP         |
| Início        | abr-25      |
| Prazo         | 6 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | AZ Quest    |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,25% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 103,29 | 1,01x | 14,52%                  |
| R\$ 102,27 | 1,00x | 14,67%                  |
| R\$ 101,25 | 0,99x | 14,82%                  |
| R\$ 100,22 | 0,98x | 14,97%                  |
| R\$ 99,20  | 0,97x | 15,12%                  |
| R\$ 98,18  | 0,96x | 15,28%                  |
| R\$ 97,16  | 0,95x | 15,44%                  |
| R\$ 96,13  | 0,94x | 15,60%                  |
| R\$ 95,11  | 0,93x | 15,77%                  |
| R\$ 94,09  | 0,92x | 15,94%                  |
| R\$ 93,07  | 0,91x | 16,12%                  |
| R\$ 92,04  | 0,90x | 16,30%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTG Pactual Infra Debt

### Sobre o fundo

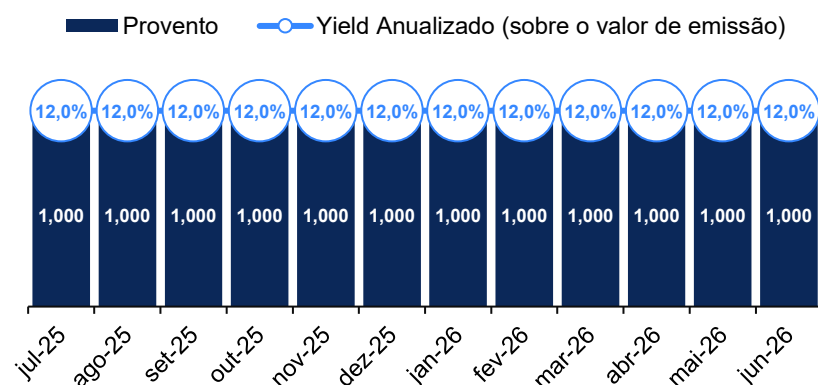
O BTG Pactual Infra Debt FIP-IE é um fundo de investimento em participações voltado ao financiamento de projetos de infraestrutura, com ênfase na aquisição de instrumentos de dívida, como debêntures. A estratégia é atuar principalmente em projetos em estágio inicial de desenvolvimento, antes do momento em que as empresas normalmente acessam o mercado de capitais. Esse posicionamento permite ao fundo acessar operações com retorno mais elevado, ainda que estruturadas com critérios mais rigorosos e garantias maiores. A carteira foca em ativos com diferentes níveis de maturidade, incluindo projetos *brownfield* e *greenfield*. Em muitos casos, os aportes são direcionados a fases menos complexas, com investimentos de menor monta, o que reduz a exposição a riscos de execução. Todas as operações contam com garantias reais, como contas reserva, ações e equipamentos, reforçando a segurança jurídica e financeira das estruturas.

O fundo conta com um modelo de remuneração híbrido. Nos primeiros dois anos, os cotistas recebem uma rentabilidade prefixada, por meio de instrumento de *swap*, que busca antecipar parte da atratividade do portfólio. A partir do 25º mês, os rendimentos passam a refletir diretamente a performance dos ativos investidos. Além disso, tanto os rendimentos distribuídos quanto os ganhos de capital na cota do fundo são isentos de imposto de renda para pessoas físicas, o que amplia a atratividade da estrutura.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo realizou ajustes na carteira, reduzindo as posições em Iguá Sergipe e Nova Mobi, e alocando recursos na debênture CATE11, emitida por SPE ligada ao grupo Orizon Valorização de Resíduos, na qual a garantidora da dívida integra o mesmo grupo econômico. Ao fim do período, o portfólio somava cerca de R\$ 501,5 milhões de patrimônio líquido, com 98% alocado em debêntures e 23 ativos, além de parcela residual em caixa/ativos de liquidez.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FIP           |
| Início        | jul-23        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Qualificado   |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,00% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 102,40 | 1,01x | 11,72%                  |
| R\$ 101,39 | 1,00x | 11,84%                  |
| R\$ 100,38 | 0,99x | 11,96%                  |
| R\$ 99,36  | 0,98x | 12,08%                  |
| R\$ 98,35  | 0,97x | 12,20%                  |
| R\$ 97,33  | 0,96x | 12,33%                  |
| R\$ 96,32  | 0,95x | 12,46%                  |
| R\$ 95,31  | 0,94x | 12,59%                  |
| R\$ 94,29  | 0,93x | 12,73%                  |
| R\$ 93,28  | 0,92x | 12,86%                  |
| R\$ 92,26  | 0,91x | 13,01%                  |
| R\$ 91,25  | 0,90x | 13,15%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## BTG Pactual Energy Opportunities

### Sobre o fundo

O BTG Pactual Energy Opportunities é um Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (FIP-IE) que visa investir em crédito privado, com ênfase em debêntures. A principal estratégia do fundo é a alocação em operações atreladas a projetos de infraestrutura, com destaque para o setor de geração distribuída, aproveitando a crescente demanda por capital para a construção de novas usinas e a expansão do mercado de energias renováveis no Brasil.

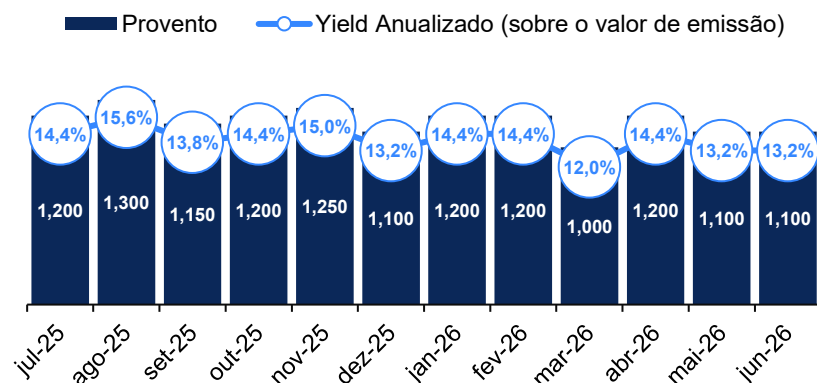
A atuação do fundo contempla diferentes formatos de financiamento ao longo do ciclo de desenvolvimento dos projetos. Isso inclui desde operações de *equity* inicial, passando por empréstimos-ponte, até o financiamento de longo prazo — permitindo ao fundo adaptar sua atuação conforme as necessidades de capital de cada empreendimento. Esse modelo amplia o alcance da estratégia e permite capturar oportunidades em diferentes estágios de maturação, preservando a estrutura de garantias e metas de desembolso atreladas ao avanço físico das obras.

O processo de seleção de ativos ocorre em três etapas. Primeiramente, são avaliados os fundamentos de crédito dos emissores, com foco na capacidade de pagamento e estrutura de capital. Em seguida, é feita uma análise qualitativa da empresa, considerando governança, posicionamento competitivo, estrutura societária e perfil da gestão. Por fim, é conduzida uma análise de estresse para testar a resiliência dos ativos frente a cenários econômicos adversos. Todo o processo é supervisionado por um comitê de crédito, que define limites individualizados por emissor, sempre em conformidade com as regras regulatórias.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo realizou ajustes na carteira, reduzindo exposição às debêntures de Tupi Energias e Asa Branca e alocando recursos na debênture CATE11, emitida por SPE do grupo Orizon Valorização de Resíduos, com a Orizon como garantidora da dívida.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |               |
|---------------|---------------|
| Tipo          | FIP           |
| Início        | jan-24        |
| Prazo         | Indeterminado |
| Público       | Qualificado   |
| Gestor        | BTG Pactual   |
| Administrador | BTG Pactual   |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,00% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 105,16 | 1,01x | 12,55%                  |
| R\$ 104,12 | 1,00x | 12,68%                  |
| R\$ 103,08 | 0,99x | 12,81%                  |
| R\$ 102,04 | 0,98x | 12,94%                  |
| R\$ 101,00 | 0,97x | 13,07%                  |
| R\$ 99,96  | 0,96x | 13,21%                  |
| R\$ 98,91  | 0,95x | 13,34%                  |
| R\$ 97,87  | 0,94x | 13,49%                  |
| R\$ 96,83  | 0,93x | 13,63%                  |
| R\$ 95,79  | 0,92x | 13,78%                  |
| R\$ 94,75  | 0,91x | 13,93%                  |
| R\$ 93,71  | 0,90x | 14,09%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

## RBR Infra Crédito PRÉ

### Sobre o fundo

O RBR Infra Crédito PRÉ é um FIP-IE, com prazo determinado de 5 anos, sendo 3 anos de investimento e 2 anos de desinvestimento. O fundo tem como foco a alocação em crédito estruturado atrelado ao setor de infraestrutura, com predominância de operações com exposição ao risco de projeto. O retorno-alvo líquido da estratégia é de 16,2% ao ano.

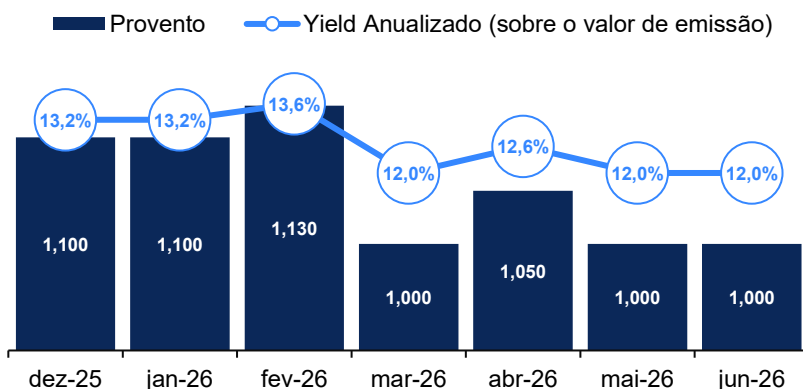
O processo de alocação do fundo segue o seguinte fluxo: (i) originação, onde o time de gestão identifica oportunidades de investimento; (ii) análise detalhada, que envolve avaliação do valor intrínseco do ativo, estudo de mercado e validação técnica da capacidade de geração de caixa do projeto; (iii) tese de investimento, na qual é reavaliado o momento do ciclo e o equilíbrio entre risco e retorno da operação; (iv) avaliação e envio da proposta ao comitê de investimentos; (v) estruturação final pelas equipes jurídica e de crédito; e (vi) gestão e monitoramento das operações.

A carteira do fundo é organizada em três estratégias complementares: (i) *core*, voltada a operações incentivadas de longo prazo estruturadas em *project finance*, com maior previsibilidade de fluxo de caixa; (ii) *yield*, principal frente de investimento, focada em operações não incentivadas de menor *duration*, como *bridge loans* e *mini-perm*, que capturam taxas mais elevadas associadas ao financiamento transitório de projetos; e (iii) tática, direcionada a títulos líquidos, buscando ganhos de capital no curto e médio prazo por meio de reprecificação ou potenciais *upgrades* de rating.

### Movimentações recentes

Em maio, foram realizados aproximadamente R\$ 81,2 milhões em novos investimentos nos setores rodoviário e aquaviário. Com isso, o fundo encerrou o mês com cerca de 67,2% do patrimônio líquido alocado em dez ativos distribuídos em sete setores, apresentando taxa média de aquisição de 17,9% ao ano e *duration* média de 2,5 anos.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| Tipo          | FIP                 |
| Início        | out-25              |
| Prazo         | 5 anos <sup>2</sup> |
| Público       | Qualificado         |
| Gestor        | RBR Asset           |
| Administrador | BTG Pactual         |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,25% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 100,92 | 1,01x | 11,89%                  |
| R\$ 99,92  | 1,00x | 12,01%                  |
| R\$ 98,92  | 0,99x | 12,13%                  |
| R\$ 97,92  | 0,98x | 12,25%                  |
| R\$ 96,92  | 0,97x | 12,38%                  |
| R\$ 95,92  | 0,96x | 12,51%                  |
| R\$ 94,92  | 0,95x | 12,64%                  |
| R\$ 93,92  | 0,94x | 12,78%                  |
| R\$ 92,93  | 0,93x | 12,91%                  |
| R\$ 91,93  | 0,92x | 13,05%                  |
| R\$ 90,93  | 0,91x | 13,20%                  |
| R\$ 89,93  | 0,90x | 13,34%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

## Valora Infra CDI Renda Mais

### Sobre o fundo

O Valora Infra CDI Renda Mais tem como foco o investimento em debêntures de infraestrutura. A estrutura do fundo prevê que nos dois primeiros anos, o retorno será pré-fixado, com taxa média estimada de 14,7% ao ano. A partir do terceiro ano, a rentabilidade passa a estar atrelada ao CDI, com o retorno-alvo entre CDI + 2,8% e CDI + 3,3% ao ano. O veículo possui prazo total de 6 anos, sendo 4 anos de investimento e 2 anos de desinvestimento.

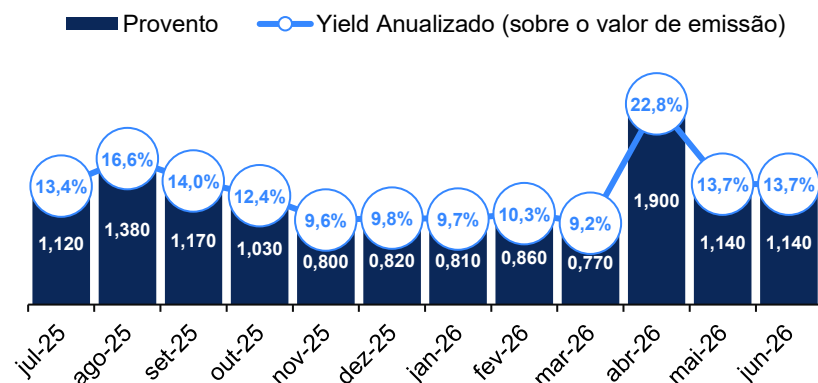
A tese de investimento do fundo está centrada na concessão de crédito para projetos de infraestrutura, priorizando estruturas na modalidade de *project finance*. Nessa abordagem, o financiamento é feito com base na capacidade do próprio projeto de gerar receitas futuras, permitindo um modelo preditivo de análise e mitigação de risco, amparado por garantias reais e *covenants* contratuais. Além do rigor na originação, o fundo adota uma política de diversificação setorial e de emissores, limitando a exposição máxima por ativo a 15% do patrimônio líquido.

Neste sentido, a estratégia de alocação está centrada em ativos de perfil *mid-grade*, em especial em projetos nos setores de geração solar (GD), geração hídrica, saneamento básico e biometano.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo estava alocado em 10 ativos distribuídos em quatro setores, incluindo seis debêntures, uma nota comercial e três FIPs-IEs. O fundo investiu R\$ 20,0 milhões na debênture Travessias (CDI + 6,50%), iniciando exposição ao setor de transportes, e realizou vendas que somaram R\$ 34,1 milhões, com redução parcial nas debêntures New Sun e Platão e alienação integral das posições em Cavernoso e Hidroforte 21. Em relação à operação TMX, a gestão informou deterioração financeira dos acionistas das usinas e indicou o avanço do processo de execução de garantias, com incorporação temporária dos ativos ao fundo e negociações em estágio avançado para desinvestimento e venda a um novo investidor.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FIP         |
| Início        | mai-25      |
| Prazo         | 6 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | Valora      |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|               |            |
|---------------|------------|
| Administração | 1,15% a.a. |
| Performance   | 20% > CDI  |

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 100,01 | 1,01x | 13,68%                  |
| R\$ 99,02  | 1,00x | 13,82%                  |
| R\$ 98,03  | 0,99x | 13,95%                  |
| R\$ 97,04  | 0,98x | 14,10%                  |
| R\$ 96,05  | 0,97x | 14,24%                  |
| R\$ 95,06  | 0,96x | 14,39%                  |
| R\$ 94,07  | 0,95x | 14,54%                  |
| R\$ 93,08  | 0,94x | 14,70%                  |
| R\$ 92,09  | 0,93x | 14,86%                  |
| R\$ 91,10  | 0,92x | 15,02%                  |
| R\$ 90,11  | 0,91x | 15,18%                  |
| R\$ 89,12  | 0,90x | 15,35%                  |

<sup>1</sup> O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

## Valora Infra IPCA Renda Mais

### Sobre o fundo

O Valora Infra IPCA Renda Mais tem como foco o investimento em debêntures de infraestrutura. O fundo busca investir majoritariamente em papéis indexados ao IPCA, complementados por alocações táticas em ativos indexados ao CDI. O veículo possui um retorno-alvo líquido de IPCA + 9,3% ao ano e prazo total de 5 anos, sendo 4 anos de investimento e 1 ano de desinvestimento.

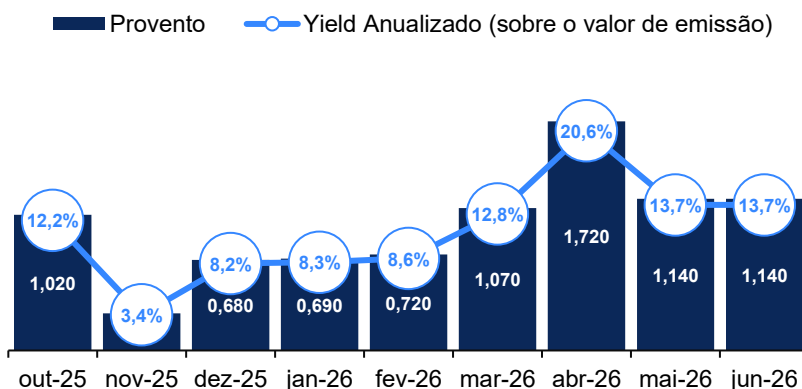
A tese de investimento do fundo está centrada na concessão de crédito para projetos de infraestrutura, priorizando estruturas na modalidade de *project finance*. Nessa abordagem, o financiamento é feito com base na capacidade do próprio projeto de gerar receitas futuras, permitindo um modelo preditivo de análise e mitigação de risco, amparado por garantias reais e *covenants* contratuais. Além do rigor na originação, o fundo adota uma política de diversificação setorial e de emissores, limitando a exposição máxima por ativo a 15% do patrimônio líquido.

Neste sentido, a estratégia de alocação está centrada em ativos de perfil *mid-grade*, em especial em projetos nos setores de geração solar (GD), geração hídrica, saneamento básico e biometano.

### Movimentações recentes

Em maio, o fundo realizou a venda de R\$ 15,7 milhões em participações parciais da debênture Socicam, e a carteira encerrou o período com 94,2% dos ativos indexados ao IPCA e 5,8% ao CDI. Adicionalmente, o fundo mantinha R\$ 25,3 milhões em operação de venda e recompra futura de debêntures, a CDI + 1,15% a.a., com os recursos líquidos alocados em instrumentos de caixa. A cota patrimonial registrou variação negativa no mês, atribuída à abertura das taxas das NTN-B. Em crédito, a gestão atualizou a situação da operação TMX, citando deterioração financeira dos acionistas das usinas e a decisão de executar garantias para assumir o controle dos ativos de forma temporária e conduzir a venda a um novo investidor, com negociações em estágio avançado e expectativa de conclusão no curto prazo.

### Histórico de dividendos (12M)



### Características do fundo

|               |             |
|---------------|-------------|
| Tipo          | FIP         |
| Início        | jul-25      |
| Prazo         | 5 anos      |
| Público       | Qualificado |
| Gestor        | Valora      |
| Administrador | BTG Pactual |

### Estrutura de custos

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Administração            | 1,15% a.a.   |
| Performance <sup>1</sup> | 20% > Bench. |

<sup>1</sup>Benchmark: IPCA + Yield do IMAB +1%

### Tabela de sensibilidade

| Preço      | P/VPA | Div. Yield <sup>1</sup> |
|------------|-------|-------------------------|
| R\$ 100,25 | 1,01x | 13,65%                  |
| R\$ 99,26  | 1,00x | 13,78%                  |
| R\$ 98,27  | 0,99x | 13,92%                  |
| R\$ 97,27  | 0,98x | 14,06%                  |
| R\$ 96,28  | 0,97x | 14,21%                  |
| R\$ 95,29  | 0,96x | 14,36%                  |
| R\$ 94,30  | 0,95x | 14,51%                  |
| R\$ 93,30  | 0,94x | 14,66%                  |
| R\$ 92,31  | 0,93x | 14,82%                  |
| R\$ 91,32  | 0,92x | 14,98%                  |
| R\$ 90,33  | 0,91x | 15,15%                  |
| R\$ 89,33  | 0,90x | 15,31%                  |

<sup>1</sup>O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clikando aqui](#).

# Demais Cetipados

## Informações Gerais

| Nome do Fundo                                    | Gestor            | Administrador | Site                 |
|--|-------------------|---------------|----------------------|
| <b>Fiagros</b>                                   |                   |               |                      |
| Terramagna Fiagro-DC                             | EQI               | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| Terramagna II Fiagro-DC                          | EQI               | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| <b>Fils de Tijolo</b>                            |                   |               |                      |
| Brasol Renda Imobiliária Solar I FII             | BRIC Investment   | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| Riza Equitus Real Estate FII                     | Riza              | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| Santa Catarina FII                               | EQI               | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| <b>Fils de Papel</b>                             |                   |               |                      |
| ARX Chillon Recebíveis FII                       | ARX Investimentos | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| AZ Quest Panorama Crédito Vintage I FII          | AZ Quest Panorama | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| Rio Bravo Hedge Fund FII                         | Rio Bravo         | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| HSI Crédito Estruturado FII                      | HSI               | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| Mauá Capital Crédito Imobiliário Estruturado FII | Mauá Capital      | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| More Crédito Imobiliário FII                     | More              | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| VBI Crédito Multiestratégia FII                  | Patria            | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| <b>FIP-IEs</b>                                   |                   |               |                      |
| AZ Quest Infra-Yield III FIP                     | AZ Quest          | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |
| AZ Quest Infra-Yield V FIP                       | AZ Quest          | BTG Pactual   | <a href="#">Link</a> |

## 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](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)