



29 de julho de 2026

Radar de Cetipados

Fundos de Investimentos Listados

Fundos de Investimento Listados

Daniel Marinelli

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Análise de Crédito

Frederico Khouri

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Matheus Oliveira

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Luis Gonçalves

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

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

²Prazos 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*
Fiagros						
BTAG11 II CDI	julho-26	Recorrente	1,30	101,86	1,28%	15,32%
BTAG11 II Pré	julho-26	Recorrente	1,25	101,72	1,23%	14,75%
EXCA11	março-26	Recorrente	0,10	10,47	0,96%	11,46%
Flis de Tijolo						
BTLA11	julho-26	Recorrente	0,08	10,82	0,71%	8,54%
BTLC11	julho-26	Recorrente	0,09	10,33	0,89%	10,65%
BTLP11	julho-26	Recorrente	0,07	10,69	0,68%	8,18%
Flis de Papel						
BTDI11	julho-26	Recorrente	0,13	10,02	1,25%	15,01%
BTIR11	julho-26	Recorrente	0,10	10,30	0,95%	11,42%
BTME11	julho-26	Recorrente	0,11	10,27	1,05%	12,55%
ROPP11	julho-26	Recorrente	1,05	99,53	1,05%	12,66%
FI-Infras						
BCDI11	julho-26	Recorrente	1,20	103,41	1,16%	13,93%
FIP-IEs						
AZ IY VII	julho-26	Recorrente	1,25	103,20	1,21%	14,53%
BTID11	julho-26	Recorrente	1,00	101,65	0,98%	11,81%
BTEO11	julho-26	Recorrente	1,10	104,34	1,05%	12,65%
RBR PRÉ	julho-26	Recorrente	1,00	100,36	1,00%	11,96%
Valora CDI	julho-26	Recorrente	1,00	101,30	0,99%	11,85%
Valora IPCA	julho-26	Recorrente	1,14	100,07	1,14%	13,67%

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

Fiagros

BTAG II Fiagro-DC CDI

Sobre o fundo

O BTGPACTUAL Crédito Agrícola BTAG II CDI Fiagro – Direitos Creditórios   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.

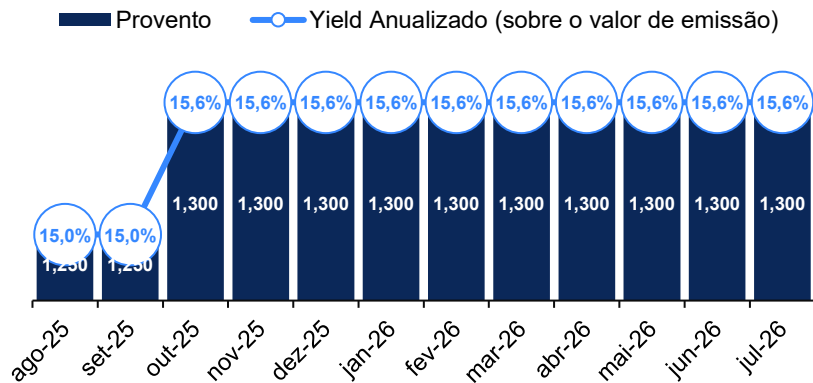
A carteira do fundo é formada por ativos de crédito *high yield*, com foco principal em CRAs, mas também contempla operações em outros instrumentos do setor. A seleção dos ativos considera a pulverização entre emissores, segmentos e regiões do país, com o objetivo de mitigar riscos de concentração e 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 junho, o fundo manteve a distribuição mensal no patamar de R\$ 1,30 por cota e encerrou o mês com reserva acumulada de R\$ 0,61 por cota. A carteira permaneceu majoritariamente alocada em ativos de crédito, com taxa média de aquisição de CDI + 4,8% a.a. e duration de 2,3 anos, mantendo parcela relevante do patrimônio em caixa. No período, o portfólio seguiu composto por operações diversificadas na cadeia do agronegócio, incluindo estruturas como CPR-F, CRA e cotas s niore, com operações indexadas ao CDI e uma operação com hedge para conversão de fluxo originalmente referenciado em USD.

Histórico de dividendos



Características do fundo

Tipo	Fiagro
Início	jan-25
Prazo	5 anos
Público	Qualificado
Gestor	BTGPACTUAL
Administrador	BTGPACTUAL

Estrutura de custos

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

Tabela de sensibilidade

Preço	P/VPA	Div. Yield ¹
R\$ 102,88	1,01x	15,16%
R\$ 101,86	1,00x	15,32%
R\$ 100,84	0,99x	15,47%
R\$ 99,82	0,98x	15,63%
R\$ 98,80	0,97x	15,79%
R\$ 97,79	0,96x	15,95%
R\$ 96,77	0,95x	16,12%
R\$ 95,75	0,94x	16,29%
R\$ 94,73	0,93x	16,47%
R\$ 93,71	0,92x	16,65%
R\$ 92,69	0,91x	16,83%
R\$ 91,67	0,90x	17,02%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

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.

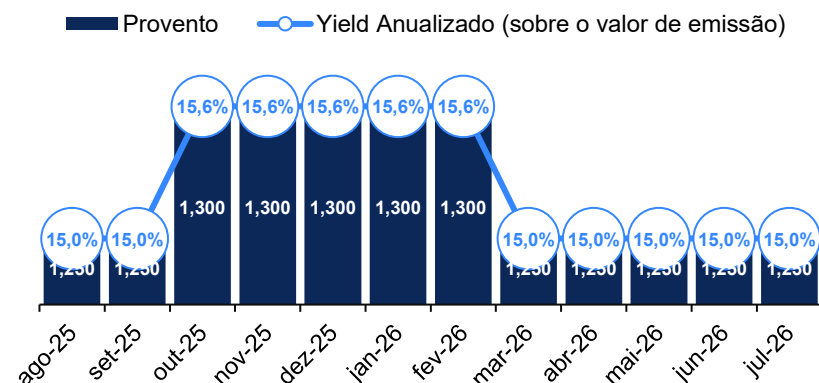
A carteira do fundo é formada por ativos de crédito *high yield*, com foco principal em CRAs, mas também contempla operações em outros instrumentos do setor. A seleção dos ativos considera a pulverização entre emissores, segmentos e regiões do país, com o objetivo de mitigar riscos de concentração e 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 junho, o fundo manteve a carteira majoritariamente alocada em ativos de crédito do agronegócio, com cerca de 95% do patrimônio investido e 5% em caixa. A carteira apresentou taxa média de aquisição de 19,0% a.a. e duration de 2,3 anos, enquanto a gestão indicou a continuidade da análise de novas oportunidades para alocação e diversificação por instrumentos e etapas da cadeia do agronegócio. No período, o resultado do mês foi parcialmente retido para recomposição de reserva, que encerrou junho em R\$ 0,44 por cota.

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 ¹
R\$ 102,74	1,01x	14,60%
R\$ 101,72	1,00x	14,75%
R\$ 100,70	0,99x	14,90%
R\$ 99,69	0,98x	15,05%
R\$ 98,67	0,97x	15,20%
R\$ 97,65	0,96x	15,36%
R\$ 96,63	0,95x	15,52%
R\$ 95,62	0,94x	15,69%
R\$ 94,60	0,93x	15,86%
R\$ 93,58	0,92x	16,03%
R\$ 92,57	0,91x	16,20%
R\$ 91,55	0,90x	16,38%

¹ 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.

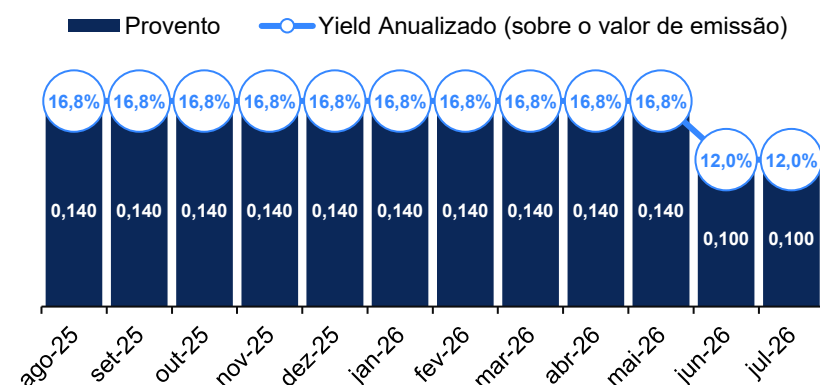
O fundo possui prazo determinado de 7 anos, com período de investimento de 3 anos. Após essa fase, os recursos passarão a ser amortizados conforme o vencimento das operações, até a liquidação completa do fundo no encerramento do prazo. Inicialmente, a alocação é voltada majoritariamente a produtores 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 em novos ativos. No mês, foi anunciado o vencimento antecipado do CRA Agrosecap, cuja estrutura conta com alienação fiduciária de terra no Paraná com cobertura informada de 216% sobre a exposição. Após a venda de uma das áreas dadas em garantia e a realização de pagamentos em atraso e amortizações antecipadas, o cronograma de pagamentos foi reescalonado, com a próxima parcela de juros indicada para setembro e a próxima parcela de principal para outubro. A gestão também destacou a reserva de resultados equivalente a mais de dois meses de distribuições.

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 ¹
R\$ 10,57	1,01x	11,35%
R\$ 10,47	1,00x	11,46%
R\$ 10,37	0,99x	11,58%
R\$ 10,26	0,98x	11,70%
R\$ 10,16	0,97x	11,82%
R\$ 10,05	0,96x	11,94%
R\$ 9,95	0,95x	12,06%
R\$ 9,84	0,94x	12,19%
R\$ 9,74	0,93x	12,32%
R\$ 9,63	0,92x	12,46%
R\$ 9,53	0,91x	12,59%
R\$ 9,42	0,90x	12,73%

¹ 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](#).

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.

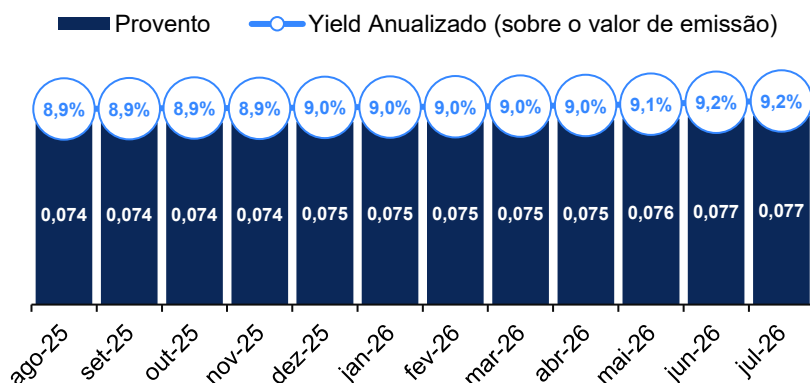
A estrutura do fundo conta com duas classes de cotas: sênior (R\$ 700 milhões) e subordinada (R\$ 265 milhões). Apenas as cotas sêniores foram ofertadas ao público, garantindo preferência nos rendimentos e subordinação de ~25%. A expectativa de retorno para os cotistas sêniores é de IPCA + 9,0% ao ano. 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 junho, o avanço físico do projeto seguiu dentro do esperado, com a Fase I da Nave 1 (G100) integralmente concluída e já ocupada pelo locatário, contando com Habite-se, AVCB e Licença de Operação emitidos.

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 ¹
R\$ 10,93	1,01x	8,46%
R\$ 10,82	1,00x	8,54%
R\$ 10,71	0,99x	8,63%
R\$ 10,60	0,98x	8,72%
R\$ 10,50	0,97x	8,81%
R\$ 10,39	0,96x	8,90%
R\$ 10,28	0,95x	8,99%
R\$ 10,17	0,94x	9,09%
R\$ 10,06	0,93x	9,19%
R\$ 9,95	0,92x	9,29%
R\$ 9,85	0,91x	9,39%
R\$ 9,74	0,90x	9,49%

¹ 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

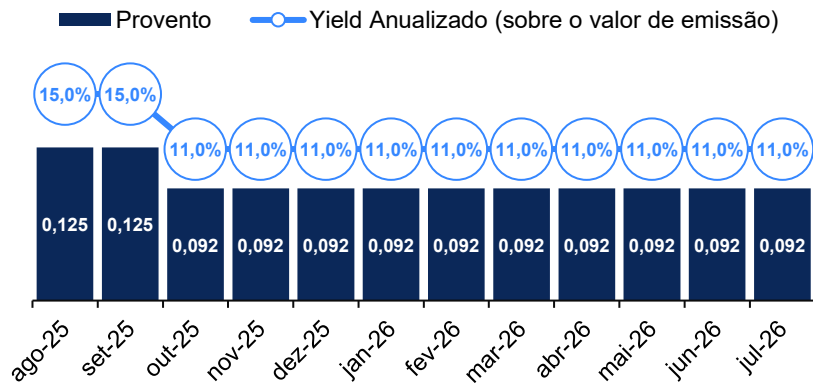
O BTG Pactual LogCP é um fundo imobiliário de gestão ativa com foco em ativos logísticos de alto padrão. O fundo conta com a parceria da LogCP, uma das maiores desenvolvedoras logísticas do Brasil, responsável pela administração dos imóveis, além dos serviços de engenharia e manutenção. Visando o alinhamento 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 m² 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 celebrou um novo contrato de locação no ativo BTLC Betim, com prazo de 3 anos e valores acima da média do empreendimento, reduzindo a vacância do ativo para 3,5% e a vacância financeira do portfólio para 0,4%. A gestão informou aumento pontual de valores em processo de regularização financeira em função da migração da conta de recebimento dos aluguéis, com expectativa de normalização no curto prazo, o que demandou maior utilização da reserva de resultados acumulados e impactou o valor patrimonial por cota. Em paralelo, a administração mantém agenda de revisões contratuais em ativos com potencial de alinhamento de aluguel às condições atuais de mercado, com tratativas em andamento para captura gradual de receita adicional.

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.
Performance¹:	16,8% > Bench.

¹ Benchmark: IPCA +6%

Tabela de sensibilidade

Preço	P/VPA	Div. Yield¹
R\$ 10,43	1,01x	10,55%
R\$ 10,33	1,00x	10,65%
R\$ 10,23	0,99x	10,76%
R\$ 10,12	0,98x	10,87%
R\$ 10,02	0,97x	10,98%
R\$ 9,92	0,96x	11,10%
R\$ 9,81	0,95x	11,21%
R\$ 9,71	0,94x	11,33%
R\$ 9,61	0,93x	11,45%
R\$ 9,50	0,92x	11,58%
R\$ 9,40	0,91x	11,71%
R\$ 9,30	0,90x	11,84%

¹ 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.

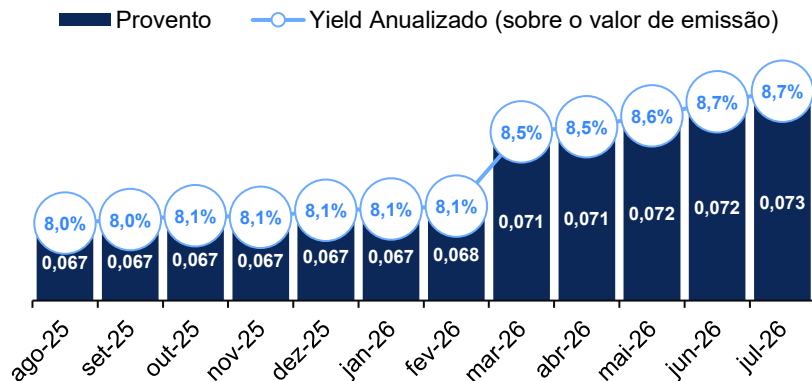
A estrutura do fundo prevê subclasses de cotas, com destaque para a cota sênior, que é a classe destinada a investidores de varejo. Essa cota possui prioridade no recebimento dos rendimentos e na devolução do capital, além de contar com subordinação de 28%, funcionando como um colchão de proteção. Sob 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

Em junho, o fundo manteve estabilidade operacional, sem alterações relevantes na base de locatários, e seguiu com vacância financeira zerada. A gestão informou que mantém tratativas com os atuais inquilinos para avaliar potenciais revisões contratuais. Adicionalmente, o fundo iniciou o processo anual de reavaliação patrimonial, com expectativa de refletir seus efeitos ainda em julho.

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. Yield¹
R\$ 10,80	1,01x	8,10%
R\$ 10,69	1,00x	8,18%
R\$ 10,58	0,99x	8,26%
R\$ 10,48	0,98x	8,34%
R\$ 10,37	0,97x	8,43%
R\$ 10,26	0,96x	8,52%
R\$ 10,16	0,95x	8,61%
R\$ 10,05	0,94x	8,70%
R\$ 9,94	0,93x	8,79%
R\$ 9,83	0,92x	8,89%
R\$ 9,73	0,91x	8,99%
R\$ 9,62	0,90x	9,09%

¹ 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.

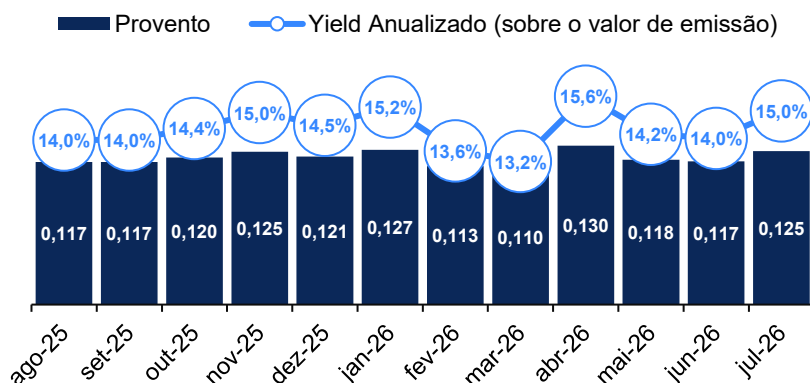
A carteira atual do fundo é composta por ativos de crédito atrelados ao setor residencial, shoppings, logística e corporativo (onde o risco da operação, por vezes, é o risco de crédito da própria companhia). Por atuar no processo de estruturação das operações investidas, o fundo consegue negociar a inclusão 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

Em junho, o fundo realizou novas alocações em mercado primário nos CRIs BTLC (CDI+1,15% a.a.) e Laranjeiras (CDI+5,00% a.a.), além de efetuar alocações táticas para otimização do caixa. No mês, também foi estruturada uma operação no CRI BTLC, originada internamente, para antecipação à Log CP da última parcela relacionada à venda de ativos ao BTLC11, tendo como garantia a fração ideal dos imóveis objeto da transação equivalente ao valor antecipado.

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 ¹
R\$ 10,12	1,01x	14,86%
R\$ 10,02	1,00x	15,01%
R\$ 9,92	0,99x	15,16%
R\$ 9,82	0,98x	15,31%
R\$ 9,72	0,97x	15,47%
R\$ 9,62	0,96x	15,63%
R\$ 9,52	0,95x	15,80%
R\$ 9,42	0,94x	15,96%
R\$ 9,32	0,93x	16,14%
R\$ 9,22	0,92x	16,31%
R\$ 9,12	0,91x	16,49%
R\$ 9,02	0,90x	16,67%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clcando 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.

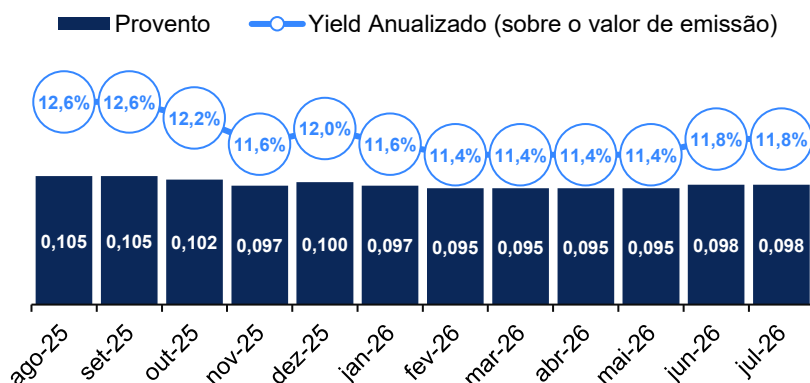
A carteira é diversificada tanto em termos de operações quanto de localização, com foco em regiões nobres da cidade de São Paulo. O regulamento do fundo permite alocação em ativos indexados ao CDI e à inflação (IPCA), o que oferece flexibilidade para adaptar a estratégia a diferentes cenários macroeconômicos. 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 junho, o fundo estava alocado em 32 operações, com 85,5% do patrimônio líquido investido. No período, foi realizada a aquisição, em mercado primário, do CRI BTLC, com remuneração de CDI + 1,15%, além de alocações pontuais de carregamento em ativos táticos para gestão do caixa enquanto o gestor avança na originação e análise de novas oportunidades, com foco prioritário nos segmentos residencial e logístico.

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 ¹ :	20% > Bench.

¹ Benchmark: IPCA + 6%

Tabela de sensibilidade

Preço	P/VPA	Div. Yield ¹
R\$ 10,40	1,01x	11,30%
R\$ 10,30	1,00x	11,42%
R\$ 10,20	0,99x	11,53%
R\$ 10,09	0,98x	11,65%
R\$ 9,99	0,97x	11,77%
R\$ 9,89	0,96x	11,89%
R\$ 9,79	0,95x	12,02%
R\$ 9,68	0,94x	12,15%
R\$ 9,58	0,93x	12,28%
R\$ 9,48	0,92x	12,41%
R\$ 9,37	0,91x	12,55%
R\$ 9,27	0,90x	12,69%

¹ 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](#).

BTGPactual Real Estate Hedge Fund Mult.

Sobre o fundo

O BTGPactual Real Estate Hedge Fund Multiestratgia 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, FIIs 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.

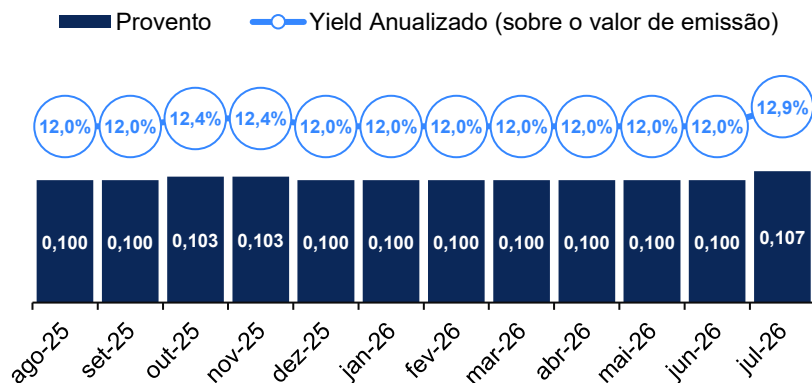
O fundo nasceu no contexto da fusão entre o BTHF11 e o BCFF11, como uma alternativa oferecida pela gestão aos investidores que desejavam manter sua alocação em um fundo negociado em balcão. Por ter sido originado a partir do BTHF11 — um fundo cetipado —, o BTME11 preserva essa característica de alocação 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 FIIs. A *duration* dos CRIs permanece concentrada em prazos mais curtos, o que confere agilidade para realocações e adaptação ao ciclo macroeconômico.

Movimentações recentes

No período, o fundo registrou resultado de R\$ 0,129 por cota, com destaque para a contribuição de operações em ações. Em movimentação de carteira, o gestor realizou cerca de R\$ 7,3 milhões em operações no mercado secundário, utilizando aproximadamente R\$ 1,1 milhão de caixa, com encerramento da posição em TEND3 e realocação do caixa majoritariamente para compra de ALOS3. Ao final do mês, a alocação estava distribuída entre CRIs (31%), FIIs de papel (26%), FIIs de tijolo (17%), ativos reais (12%), ações (1%) e caixa (13%).

Histórico de dividendos



Características do fundo

Tipo	FII
Início	set-24
Prazo	Indeterminado
Público	Geral
Gestor	BTGPactual
Administrador	BTGPactual

Estrutura de custos

Administração	1,15% a.a.
Performance ¹ :	20% > Bench.

¹Benchmark: IPCA +6%

Tabela de sensibilidade

Preço	P/VPA	Div. Yield ¹
R\$ 10,37	1,01x	12,43%
R\$ 10,27	1,00x	12,55%
R\$ 10,17	0,99x	12,68%
R\$ 10,06	0,98x	12,81%
R\$ 9,96	0,97x	12,94%
R\$ 9,86	0,96x	13,08%
R\$ 9,76	0,95x	13,21%
R\$ 9,65	0,94x	13,35%
R\$ 9,55	0,93x	13,50%
R\$ 9,45	0,92x	13,64%
R\$ 9,35	0,91x	13,79%
R\$ 9,24	0,90x	13,95%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

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

RBR Oportunidades em Crédito Imobiliário

Sobre o fundo

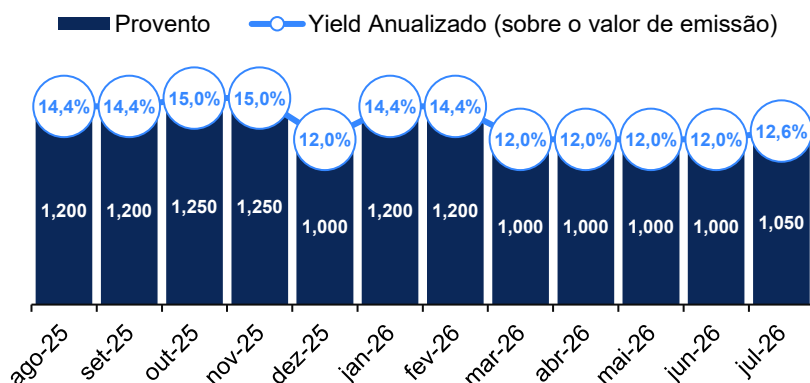
O RBR Oportunidades em Crédito Imobiliário é um fundo dedicado ao investimento em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), com foco em operações ligadas ao desenvolvimento residencial na cidade de São Paulo. A estratégia do fundo combina três frentes complementares: a parcela majoritária do portfólio 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

Ao final de junho, o fundo permaneceu majoritariamente alocado em CRIs e operações estruturadas, com carteira composta por 38 CRIs e 1 operação estruturada, predominantemente indexada ao CDI e com prazo médio em torno de 2,2 anos. No mês, o gestor aumentou a exposição nos CRIs One Perdizes, RSF Eternity e Afonso França, além de realizar nova alocação no CRI Dall. Não houve inclusão de novos ativos na lista de monitoramento no período e o fundo registrou resultado distribuível de R\$ 1,14 por cota, sem efeitos não recorrentes, elevando a reserva acumulada na comparação mensal.

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 ¹
R\$ 100,53	1,01x	12,53%
R\$ 99,53	1,00x	12,66%
R\$ 98,54	0,99x	12,79%
R\$ 97,54	0,98x	12,92%
R\$ 96,55	0,97x	13,05%
R\$ 95,55	0,96x	13,19%
R\$ 94,56	0,95x	13,33%
R\$ 93,56	0,94x	13,47%
R\$ 92,57	0,93x	13,61%
R\$ 91,57	0,92x	13,76%
R\$ 90,58	0,91x	13,91%
R\$ 89,58	0,90x	14,07%

¹ 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 *hedged* para o CDI, oferecendo retornos alinhados ao cenário de juros.

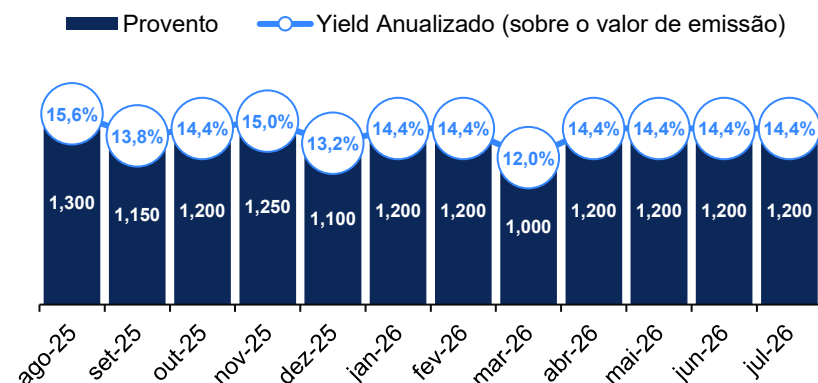
O fundo é caracterizado por uma gestão ativa, que envolve originação própria, estruturação, diligência e monitoramento contínuo dos ativos. A estratégia prioriza a construção de um portfólio diversificado, formado por ativos que contam com garantias reais, *sponsors* com histórico sólido e projetos com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

Em junho, o fundo seguiu em fase de investimento dos recursos captados na oferta, com ajustes na carteira e três novas alocações: Elektro, Tupi Energias e Companhia de Eletricidade do Amapá. No período, houve aumento de exposição em Parsan e SRBT, com redução em Orizon Sergipe, Coelce e EcoRaposo. Adicionalmente, foi constituído o veículo BTG Strix FIDC para consolidar posições estruturadas compartilhadas com outros fundos da estratégia, e o fundo passou a deter em carteira a nota comercial emitida pela Matrix Comercializadora por meio dessa estrutura. O gestor também deliberou pelo reembolso ao fundo de parte dos custos da 2ª emissão, no montante de R\$ 424,2 mil, com impacto patrimonial estimado de ~R\$ 0,23 por cota.

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 ¹
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%

¹ 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.

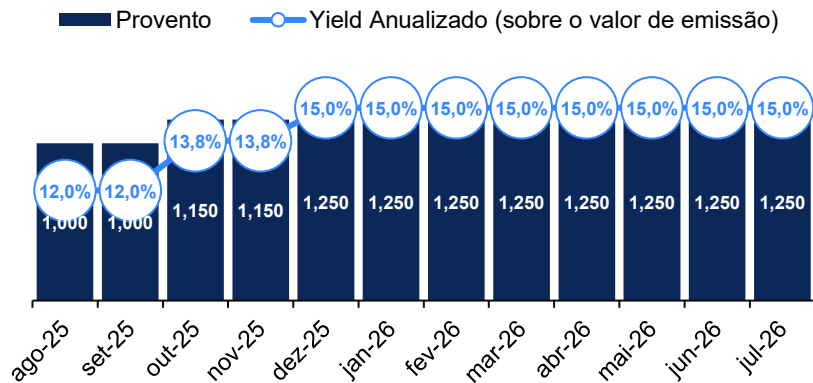
A estratégia está centrada em ativos de perfil *mid-grade*, envolvendo projetos de geração solar e hídrica (*brownfield* e *greenfield*), todos estruturados com pacotes de garantias robustos que incluem alienação fiduciária das ações das companhias, cessão fiduciária dos direitos creditórios e recebíveis, 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 junho, o fundo manteve a alocação concentrada em ativos de infraestrutura, com predominância do setor de energia, e permaneceu com parcela relevante do patrimônio alocada na carteira core. A composição indicada inclui principalmente debêntures e participações em FIP-IE, além de posição em caixa e equivalentes. Ao fim do mês, o patrimônio líquido era de R\$ 321,7 milhões, com duration do fundo de 3,7 anos e cota patrimonial de R\$ 103,20.

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 ¹
R\$ 104,23	1,01x	14,39%
R\$ 103,20	1,00x	14,53%
R\$ 102,17	0,99x	14,68%
R\$ 101,14	0,98x	14,83%
R\$ 100,10	0,97x	14,98%
R\$ 99,07	0,96x	15,14%
R\$ 98,04	0,95x	15,30%
R\$ 97,01	0,94x	15,46%
R\$ 95,98	0,93x	15,63%
R\$ 94,94	0,92x	15,80%
R\$ 93,91	0,91x	15,97%
R\$ 92,88	0,90x	16,15%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

BTG Pactual Infra Debt

Sobre o fundo

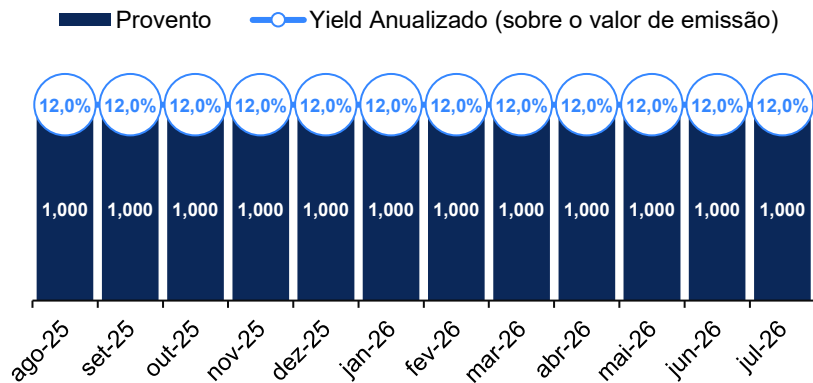
O BTG Pactual Infra Debt FIP-IE é um fundo de investimento em participações voltado ao financiamento de projetos de infraestrutura, com ênfase na aquisição de instrumentos de dívida, como debêntures. A estratégia é atuar principalmente em projetos em estágio inicial de desenvolvimento, antes do momento 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 junho, o fundo realizou ajustes na carteira, reduzindo a posição em Nova Mobi e aumentando as exposições em Parsan, Samaren, SPE Integra e Rosário do Catete (Orizon Sergipe). Ao fim do mês, o portfólio permaneceu concentrado em debêntures, com 23 ativos e alocação reportada acima de 100%, refletindo a estrutura alavancada indicada no relatório gerencial.

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. Yield¹
R\$ 102,67	1,01x	11,69%
R\$ 101,65	1,00x	11,81%
R\$ 100,63	0,99x	11,92%
R\$ 99,62	0,98x	12,05%
R\$ 98,60	0,97x	12,17%
R\$ 97,58	0,96x	12,30%
R\$ 96,57	0,95x	12,43%
R\$ 95,55	0,94x	12,56%
R\$ 94,53	0,93x	12,69%
R\$ 93,52	0,92x	12,83%
R\$ 92,50	0,91x	12,97%
R\$ 91,49	0,90x	13,12%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

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.

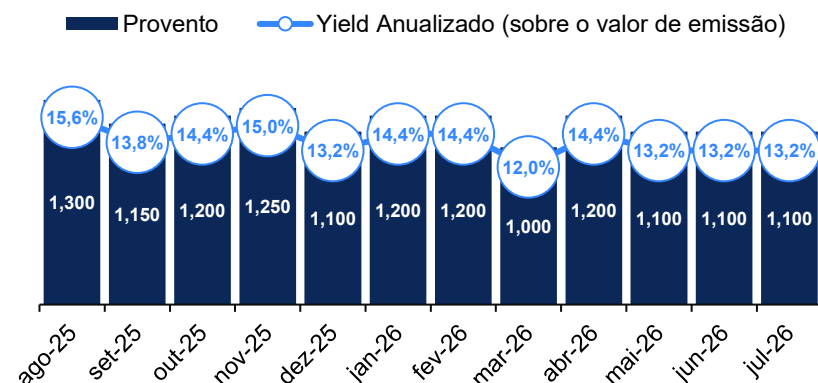
A atuação do fundo contempla diferentes formatos de financiamento ao longo do ciclo de desenvolvimento dos projetos. Isso inclui desde operações de *equity* inicial, passando por empréstimos-ponte, até o financiamento de longo prazo — permitindo ao fundo adaptar sua atuação conforme as necessidades de 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 junho, o fundo realizou ajustes na carteira, reduzindo a posição em Rosário do Catete (Orizon Sergipe) e aumentando a exposição a Asa Branca. Ao fim do mês, o portfólio permaneceu majoritariamente alocado em debêntures, com 16 ativos e cerca de 95% do patrimônio investido, mantendo parcela residual em caixa.

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 ¹
R\$ 105,38	1,01x	12,53%
R\$ 104,34	1,00x	12,65%
R\$ 103,30	0,99x	12,78%
R\$ 102,25	0,98x	12,91%
R\$ 101,21	0,97x	13,04%
R\$ 100,17	0,96x	13,18%
R\$ 99,12	0,95x	13,32%
R\$ 98,08	0,94x	13,46%
R\$ 97,04	0,93x	13,60%
R\$ 95,99	0,92x	13,75%
R\$ 94,95	0,91x	13,90%
R\$ 93,91	0,90x	14,06%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

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

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.

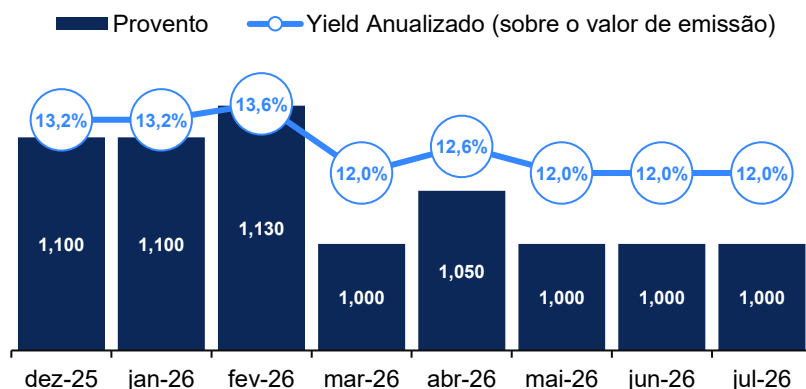
O processo de alocação do fundo segue o seguinte fluxo: (i) originação, onde o time de gestão identifica oportunidades de investimento; (ii) análise detalhada, que envolve avaliação do valor intrínseco do ativo, estudo de mercado e validação técnica da capacidade de geração de caixa do projeto; (iii) 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 junho, foi realizado o primeiro desinvestimento do portfólio, com a amortização da operação GATU11, além do resgate parcial da debênture ACQU11, no setor aquaviário, que gerou um prêmio de R\$ 0,03 por cota. O fundo encerrou o mês com ~59,7% do PL alocado em sete setores. Além disso, a cota patrimonial foi beneficiada pela recuperação da marcação a mercado de alguns ativos, com destaque para Equipav Saneamento.

Histórico de dividendos (12M)



Características do fundo

Tipo	FIP
Início	out-25
Prazo	5 anos ²
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 ¹
R\$ 101,36	1,01x	11,84%
R\$ 100,36	1,00x	11,96%
R\$ 99,36	0,99x	12,08%
R\$ 98,35	0,98x	12,20%
R\$ 97,35	0,97x	12,33%
R\$ 96,35	0,96x	12,46%
R\$ 95,34	0,95x	12,59%
R\$ 94,34	0,94x	12,72%
R\$ 93,33	0,93x	12,86%
R\$ 92,33	0,92x	13,00%
R\$ 91,33	0,91x	13,14%
R\$ 90,32	0,90x	13,29%

¹ O dividend Yield anualizado é calculado com base na última cota patrimonial divulgada

Para mais informações sobre o fundo, acesse a página da administradora [clcando 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.

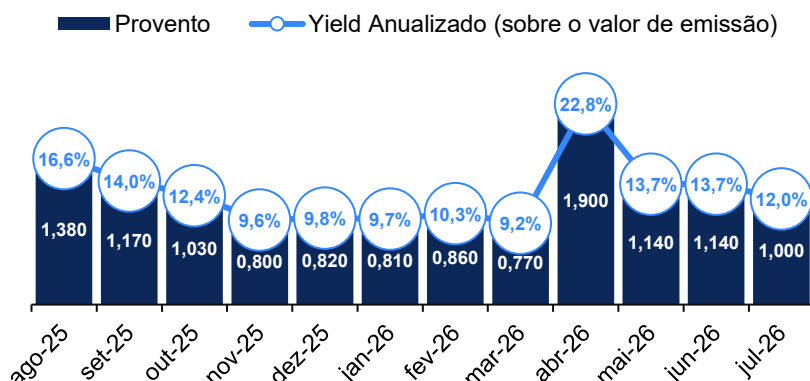
A tese de investimento do fundo está centrada na concessão de crédito para projetos de infraestrutura, priorizando estruturas na modalidade de *project finance*. Nessa abordagem, o financiamento é feito com base na capacidade do próprio projeto de gerar receitas futuras, permitindo um modelo preditivo 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

Ao final de junho, o fundo reportou montante investido de R\$ 59,0 milhões em ativos de infraestrutura, com exposição a 5 debêntures, 1 nota comercial, 3 FIPs-IE e 1 participação em companhia fechada, distribuídos entre geração distribuída solar, transportes, saneamento e biometano, mantendo o restante dos recursos em instrumentos de caixa. No mês, não houve movimentações de compra e venda, encerrando o período com 9 ativos. Ainda, o fundo executou as garantias relacionadas à operação TMX e incorporou os ativos ao portfólio, mantendo tratativas para desinvestimento no curto prazo. A cota patrimonial apresentou variação positiva no período, atribuída à incorporação dos ativos da TMX e à retenção de parcela dos rendimentos gerados no mês.

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 ¹
R\$ 102,31	1,01x	11,73%
R\$ 101,30	1,00x	11,85%
R\$ 100,29	0,99x	11,97%
R\$ 99,27	0,98x	12,09%
R\$ 98,26	0,97x	12,21%
R\$ 97,25	0,96x	12,34%
R\$ 96,24	0,95x	12,47%
R\$ 95,22	0,94x	12,60%
R\$ 94,21	0,93x	12,74%
R\$ 93,20	0,92x	12,88%
R\$ 92,18	0,91x	13,02%
R\$ 91,17	0,90x	13,16%

¹ 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 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.

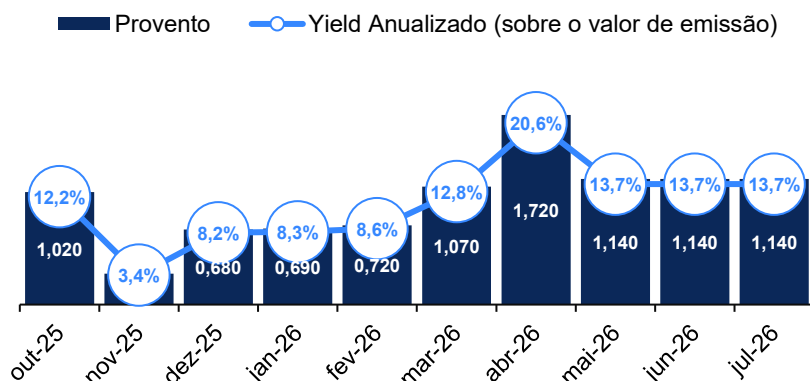
A tese de investimento do fundo está centrada na concessão de crédito para projetos de infraestrutura, priorizando estruturas na modalidade de *project finance*. Nessa abordagem, o financiamento é feito com base na capacidade do próprio projeto de gerar receitas futuras, permitindo um modelo preditivo 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

Ao final de junho, o fundo encerrou o mês alocado em 13 debêntures, três FIPs-IE, uma nota comercial e uma participação em companhia fechada, totalizando R\$ 261,3 milhões investidos. No período, não houve movimentação relevante de carteira, e a alocação permaneceu indexada ao IPCA (92,5%), com o saldo em CDI (7,5%). Adicionalmente, o fundo manteve ~R\$ 25,6 milhões em operação de venda e recompra futura de debêntures, com custo médio de CDI + 1,15% ao ano. Durante o mês, os projetos relacionados à operação TMX foram incorporados ao fundo após a execução das garantias, com a gestão indicando que segue em negociação para desinvestimento via operação de M&A, enquanto conduz as ações necessárias para operação, implantação e manutenção dos ativos.

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 ¹	20% > Bench.

¹ Benchmark: IPCA + Yield do IMAB +1%

Tabela de sensibilidade

Preço	P/VPA	Div. Yield ¹
R\$ 101,07	1,01x	13,54%
R\$ 100,07	1,00x	13,67%
R\$ 99,07	0,99x	13,81%
R\$ 98,07	0,98x	13,95%
R\$ 97,07	0,97x	14,09%
R\$ 96,07	0,96x	14,24%
R\$ 95,07	0,95x	14,39%
R\$ 94,07	0,94x	14,54%
R\$ 93,07	0,93x	14,70%
R\$ 92,06	0,92x	14,86%
R\$ 91,06	0,91x	15,02%
R\$ 90,06	0,90x	15,19%

¹ 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
Fiagros			
Terramagna Fiagro-DC	EQI	BTG Pactual	Link
Terramagna II Fiagro-DC	EQI	BTG Pactual	Link
FIs de Tijolo			
Brasol Renda Imobiliária Solar I FII	BRIC Investment	BTG Pactual	Link
Riza Equitus Real Estate FII	Riza	BTG Pactual	Link
Santa Catarina FII	EQI	BTG Pactual	Link
FIs de Papel			
ARX Chillon Recebíveis FII	ARX Investimentos	BTG Pactual	Link
AZ Quest Panorama Crédito Vintage I FII	AZ Quest Panorama	BTG Pactual	Link
Rio Bravo Hedge Fund FII	Rio Bravo	BTG Pactual	Link
HSI Crédito Estruturado FII	HSI	BTG Pactual	Link
Mauá Capital Crédito Imobiliário Estruturado FII	Mauá Capital	BTG Pactual	Link
More Crédito Imobiliário FII	More	BTG Pactual	Link
VBI Crédito Multiestratégia FII	Patria	BTG Pactual	Link
FIP-IEs			
AZ Quest Infra-Yield III FIP	AZ Quest	BTG Pactual	Link
AZ Quest Infra-Yield V FIP	AZ Quest	BTG Pactual	Link

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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTGPactual 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 BTGPactual S.A. ("BTGPactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual ou dados disponíveis ao BTGPactual. 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTGPactual 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 BTGPactual. 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 BTGPactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTGPactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTGPactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTGPactual. 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual e o BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTGPactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTGPactual 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