

Top Funds

Setembro 2026

Bruno Henriques
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Paulo Chavarelli
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Para informações adicionais, leia atentamente
as notas ao fim desse documento.

Índice

03 Olhando no retrovisor

05 Mudanças da edição

06 Top Funds | 175

08 Top Funds | Prev

12 Carteira Recomendada | 175

14 Carteira Recomendada | Previdência

15 Desempenho das classes

Olhando no retrovisor

Do rali à correção: o que os fundos de ações revelam sobre o ano

Entre a força do Ibovespa, a concentração dos ganhos e os resgates persistentes nos fundos de renda variável, o mercado brasileiro ofereceu um teste particularmente interessante para a gestão ativa

O índice cheio, porém, contou apenas com parte da história. Já no primeiro trimestre, o Índice Bovespa B3 Estatais (IBEE) avançou 21,33%, enquanto o MidLarge Cap (MLCX) subiu 17,67% e o Small Cap (SMLL) avançou 5,75%. A diferença entre as cestas mostrou, desde o início do ano, que a alta não ocorreu de forma homogênea

Esse movimento foi construído em etapas. O Ibovespa avançou 12,56% em janeiro e 4,09% em fevereiro. A partir de março, porém, perdeu força: recuou 0,70% em março, 0,08% em abril, 7,22% em maio e 1,01% em junho. Julho interrompeu a sequência de quatro meses negativos, com alta de 3,47%, levando o ganho acumulado no ano a 10,47%. Em agosto, o índice recuava 0,33%.

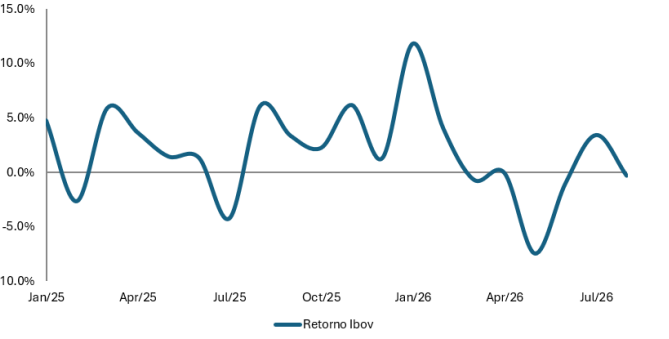


Figura 1. Retorno logarítmico mensal Ibovespa
Elaboração: BTG Pactual

Essa alternância torna o período mais informativo do que o retorno acumulado isoladamente. Nos meses de alta, o desafio dos gestores foi participar do movimento sem abrir mão do processo de seleção; nos meses de queda, passou a ser a preservação de capital. Para avaliar um fundo, portanto, importa não apenas quanto ele entregou, mas também como o retorno foi construído em cada regime de mercado.

Em julho, a dispersão voltou a aparecer com clareza. O Índice de Materiais Básicos (IMAT) ganhou 9,37%, o Índice Bovespa B3 Estatais (IBEE) subiu 7,22% e o Índice Financeiro (IFNC) avançou 4,77%. No mesmo mês, o Ibovespa (IBOV) ganhou 3,47%, enquanto o Small Cap (SMLL) recuou 0,77% e o Índice de Utilidade Pública (UTIL) caiu 2,14%.

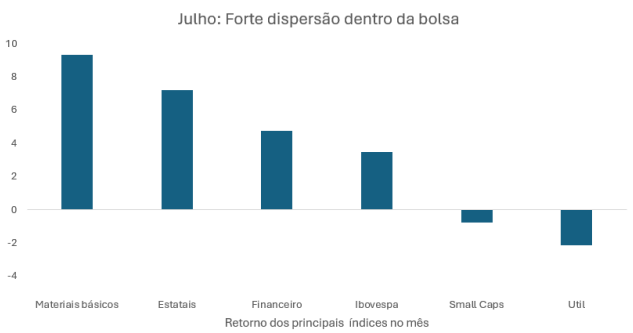


Figura 2. Retorno dos principais índices;
Elaboração: BTG Pactual

Essa diferença ajuda a explicar parte da dificuldade enfrentada pelos fundos ativos. Gestores com menor exposição às grandes empresas de commodities, bancos e estatais, ou com maior presença de companhias de menor capitalização, poderiam ficar atrás do Ibovespa mesmo quando suas teses individuais evoluíam de forma satisfatória. Mais do que uma disputa simples entre gestão ativa e passiva, o período foi marcado pela rotação de fatores, setores e níveis de liquidez.

Long Only e Long Biased: papéis diferentes na carteira

A alternância de regimes também evidencia que Long Only e Long Biased não devem ser avaliados pela mesma régua. Nos fundos Long Only, com exposição estruturalmente elevada à bolsa, o principal teste é a capacidade de capturar as altas e adicionar retorno por meio da seleção de empresas. Nos Long Biased, a flexibilidade de exposição líquida e o uso de proteções tornam a preservação de capital uma parte importante da proposta.

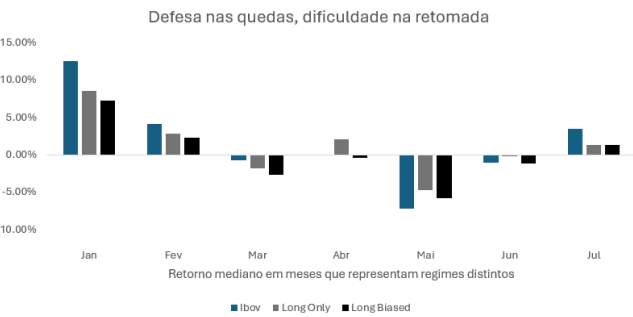


Figura 3. Retorno mediano das classes
Elaboração: BTG Pactual

Os fundos Long Only participaram mais das altas, enquanto os Long Biased ofereceram maior proteção nos períodos de correção. Na retomada concentrada de julho, porém, ambos os grupos tiveram dificuldade para acompanhar o Ibovespa.

Olhando no retrovisor

A Bolsa subiu, mas o investidor ainda não voltou

A melhora dos preços não se transformou imediatamente em captação. Até julho, os fundos de ações acumulavam resgates líquidos de R\$ 8,0 bilhões. Somente em julho, a categoria registrou saídas de R\$ 1,4 bilhão, concentradas principalmente nos fundos Ações Livre, que tiveram resgates de R\$ 2,0 bilhões

Existe, entretanto, uma melhora relativa. No primeiro semestre, os fundos de ações tiveram saídas de R\$ 6,5 bilhões, bem abaixo dos resgates de R\$ 41,5 bilhões observados no mesmo período do ano anterior. A leitura, portanto, parece indicar estabilização das saídas, mas ainda não uma reabertura consistente da captação.

O estrangeiro mudou de direção

O investidor estrangeiro foi um dos principais suportes do rali do início do ano, com ingresso líquido de R\$ 53,36 bilhões no primeiro trimestre. Em agosto, porém, a participação desse grupo no volume negociado recuou para 57,5%, o menor patamar de 2026, ante 59,7% em julho. O fluxo acumulava saída líquida de R\$ 18,7 bilhões até 26/08, segundo dados da B3.

Na reta final, contudo, houve reversão parcial: o Bank of America apontou entrada de R\$ 3,2 bilhões no mercado à vista na última semana de agosto. O fluxo permaneceu negativo no mês, reforçando a sensibilidade da bolsa ao apetite estrangeiro, especialmente nas ações de maior liquidez e peso no índice.

A pressão entre o fim de julho e a primeira metade de agosto coincidiu com dois movimentos: a GQG Partners reduzia a exposição a ações brasileiras em meio a resgates e, em 11 de agosto, o JPMorgan cortou Brasil de overweight para neutro e revisou o preço-alvo do Ibovespa de 190 mil para 185 mil pontos. Os episódios reforçaram a cautela, somando-se a juros, desaceleração da atividade, deterioração do crédito e maior volatilidade eleitoral.

O que o retrovisor ensina

Olhando pelo retrovisor, o comportamento de baskets como IBEE, MLCX, SMLL, IMAT, UTIL, ICON e IFNC reforça que o ano não apresentou uma única “bolsa”. Houve uma sequência de mercados diferentes: o rali das grandes empresas líquidas, a correção provocada pela mudança de percepção de risco, a proteção relativa oferecida por estratégias mais flexíveis e uma retomada novamente concentrada.

Nesse contexto, a pergunta mais relevante deixa de ser “qual fundo rendeu mais?” e passa a ser “em quais ambientes o fundo gerou retorno, quanto risco assumiu e como se comportou quando o mercado mudou de direção?”. Essa combinação entre captura, proteção e consistência ajuda a definir o papel de cada estratégia dentro de uma carteira diversificada.

Para ficar no radar | Quando a estrutura domina a tese

A leitura não se limita ao Brasil. Na Coreia do Sul, o KOSPI caiu 16% em dois pregões no fim de julho, em um mercado marcado pela concentração em semicondutores e pelo crescimento de produtos alavancados ligados a ações individuais. A volatilidade levou a circuit breakers consecutivos e reforçou o debate regulatório sobre o papel desses veículos na amplificação dos movimentos de mercado.

Nos Estados Unidos, o hedge fund Situational Awareness mostrou o mesmo risco por outra via. O valor da carteira caiu 67% em julho; o fundo vendeu a maior parte das posições públicas e eliminou a alavancagem. Apesar do drawdown, ainda acumulava alta de aproximadamente 80% no ano, graças aos ganhos anteriores.

A lição para o investidor em fundos é olhar além do retorno acumulado. Concentração, alavancagem, liquidez e chamadas de margem podem fazer a estrutura do veículo dominar a tese e obrigar uma desmontagem no pior momento. Avaliar a qualidade do caminho — e a capacidade de atravessar períodos de estresse sem venda forçada — é tão importante quanto avaliar a ideia de investimento.

Mudanças da edição

Alocação		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Asset Strategy	Índice	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		82.5%	-	69.0%	-	55.5%	-
Pós-fixado		52.50%	-	29.00%	▼ 2.0%	20.50%	-
Liquidez	CDI	27.00%	-	13.00%	▼ 2.0%	11.50%	-
Crédito Privado	IDA-DI	25.50%	-	16.00%	-	9.00%	-
Inflação		30.00%	-	37.50%	▲ 2.0%	30.00%	-
Curto Prazo	IMA-B 5	17.50%	-	17.50%	▲ 2.0%	12.50%	-
Longo Prazo	IMA-B 5+	12.50%	-	20.00%	-	17.50%	-
Pré Fixado		0.00%	-	2.50%	-	5.00%	-
Curto	IRF-M	0.00%	-	2.50%	-	4.00%	-
Longo	IDkA 5A	0.00%	-	0.00%	-	1.00%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado	IHFA	9.00%	-	14.00%	-	19.00%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Ibovespa	IBOV	7.50%	-	15.00%	-	22.50%	-
Small Caps	SMLL	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-
Alternativos		1.0%	-	2.0%	-	3.0%	-
FII's	IFIX	1.00%	-	2.00%	-	3.00%	-
Criptoativos	NCI	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-
Câmbio	DOL	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-

Alterações do mês no Top Funds

175

1 RF Pós-Fixado: Saída do **BTG CDB Plus FIRF CrPr** com o objetivo de dar foco à estratégia de crédito bancário da BTG Asset que possui um mandato mais amplo e competitivo.

2 RF Inflação (Isento) : Entrada do **SPX Seahawk Deb. Inc. IpcA Infra**, fundo incentivado gerido por Albano Franco que opera nos setores de bens industriais, saúde e utilidade pública. Saída do **Legacy Capital Compound IPCA Deb Infra** por questões de desempenho.

3 RF Crédito Estruturado : Saída do **BTG Apolo FICFIDC RL Subclasse A** e do **Valora Vanguard FICFIDC**, dado que os veículos irão fechar por capacity. Entrada do **Valora Guardian FIDC RL**, mandato com foco na alocação de cotas sênior e mezanino de FIDCs, sejam eles de gestão própria ou de terceiros.

4. Multimercado : Entrada do **Genoa Radar FICFIM Access**, Multimercado com estrutura de book único, os principais gestores do fundo (Raduan, Emerson e Mariano) dividem o risco e tomam as decisões de alocação em conjunto. Perfil mais de trading, menor horizonte de investimento e alocações dinâmicas.

5. RV Long Only : Saída do **Real Investor FICFIA BDR** devido a questões de desempenho em comparação aos peers.

6. RV Long Bias : Entrada do **Truxt LB FICCIFA Access**, fundo gerido por Bruno Garcia que combina estratégias de stock-picking e de market timing na escolha de ações para sua carteira e entrada do **Icatu Vanguarda Igaraté LB FIM RL**, estratégia gerida por Luiz Missagia que busca uma combinação de uma carteira long conversadora com uma estratégia de derivativos para ajustar o risco ao nível desejado. Saída do **Reach Total Return FICFIA** e **Ibiuna Long Biased FICFIM** por questões de desempenho quando comparados aos peers.

Alterações do mês no Asset Strategy

No perfil Balanceado, reduzimos em 2 p.p. a exposição a pós-fixados, via liquidez, e aumentamos na mesma proporção a alocação em inflação de curto prazo. O peso total da renda fixa permanece inalterado em 69%.

Geral **Qualificado** **Isento IR** **▲ 15% IR, sem come-cotas**

Renda Fixa | Pós-fixado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Western Credito Bancario Plus FIRF CrPr	49.983.964/0001-96	Western	D+0	500	0.35%	-	-	1.10%	9.39%	6.99%	14.75%	29.80%	46.09%	0.0%
BTG Credito Bancario FIRF	64.201.861/0001-10	BTG Asset	D+0	0	0.40%	-	-	1.15%	9.72%	7.25%	-	-	-	-

Renda Fixa | Inflação (Incentivado)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ Absolute Hidra IPCA FICFIInfra CrPr	51.112.363/0001-50	Absolute	D+31	500	0.68%	20%	Ima-b-5	1.31%	6.90%	3.97%	10.17%	21.45%	34.95%	1.6%
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF	39.959.025/0001-52	Sparta	D+32	1,000	0.80%	-	-	1.12%	6.40%	3.21%	9.93%	21.53%	35.78%	3.2%
■ BTG Deb. Inc. IPCA Infra FICFIRF	34.096.235/0001-40	BTG Asset	D+31	500	0.80%	20%	Ima-b-5	1.01%	5.05%	1.69%	9.46%	19.69%	31.36%	3.5%
■ ARX Elbrus Incentivado Infra FIRF	30.910.199/0001-56	ARX	D+31	500	0.70%	-	-	1.15%	5.52%	1.49%	9.26%	20.08%	35.18%	2.9%
■ SPX Seahawk Deb. Inc. Ipca Infra FICFIRF LP CrPr RL	63.945.358/0001-07	SPX	D+31	1,000	0.30%	-	-	1.11%	-	4.31%	-	-	-	-

Renda Fixa | Ativo (Incentivado)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ BTG Total Incentivado Infra FIRF	54.517.219/0001-91	BTG Asset	D+11	0	1.00%	20%	CDI	0.67%	5.93%	3.10%	10.87%	25.49%	-	1.8%
■ Vinland 2 Deb Ativo RL FIInfraRF CrPr Subclasse I	61.543.507/0001-86	Vinland	D+31	1,000	1.00%	25%	CDI	0.65%	3.69%	2.29%	7.81%	-	-	1.7%

Renda Fixa | Ativo

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
BB Asset Ativa Plus LP FICFIRF	44.315.932/0001-07	BB	D+2	200	0.90%	20%	CDI	1.22%	13.40%	12.43%	18.48%	35.71%	47.73%	3.6%
BTG Hedge FIRF CrPr	00.888.897/0001-31	BTG Asset	D+1	1,000	0.75%	20%	CDI	0.91%	9.03%	6.47%	14.00%	28.46%	42.83%	1.3%
Itau Global Dinamico Dist FICFIRF LP RL	39.773.639/0001-45	Itau	D+1	100	0.90%	20%	CDI	0.97%	8.19%	5.25%	13.39%	29.73%	43.12%	1.7%
Icatu Vanguarda Dinâmico CDI FIF FIM RL	58.327.943/0001-03	Icatu Vanguarda	D+10	500	0.70%	20%	CDI	-	-	-	-	-	-	-

Renda Fixa | Crédito (Incentivado)

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
■ BTG Deb. Inc. Infra CDI FICFIRF	30.934.757/0001-13	BTG Asset	D+7	500	0.80%	20%	CDI	0.82%	6.98%	3.99%	12.19%	27.10%	45.90%	1.1%
■ Absolute Hidra CDI Plus P Incentivado Infra FICFIRF	57.027.655/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	0.99%	7.32%	4.94%	11.81%	-	-	1.0%
■ Occam 30 CDI FIInfraRF CrPr RL	57.813.684/0001-68	Occam	D+31	500	0.80%	20%	CDI	1.04%	6.68%	3.51%	11.16%	-	-	1.4%
■ SPX Seahawk Deb. Inc. Infra D45 FICFIRF CrPr LP RL	57.660.316/0001-27	SPX	D+46	1,000	0.90%	20%	CDI	0.73%	6.60%	2.95%	10.59%	-	-	1.5%

Renda Fixa | Crédito

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
M8 Capital Plus FIRF CrPr	39.958.460/0001-62	M8	D+32	1,000	1.00%	10%	CDI	1.17%	9.84%	7.29%	15.47%	31.47%	48.93%	0.2%
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	BTG Asset	D+11	100	0.70%	20%	CDI	1.11%	9.84%	7.42%	15.23%	30.53%	48.40%	0.5%
Root Capital Crédito HG Plus FICFIM CrPr	42.405.028/0001-59	Root	D+60	5,000	1.04%	20%	CDI	1.11%	9.46%	7.12%	15.01%	30.93%	48.45%	0.3%
Absolute Delfos FICFIRF LP CrCr	52.324.414/0001-70	Absolute	D+31	0	0.68%	20%	CDI	1.12%	8.96%	6.80%	14.06%	29.89%	-	0.5%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
▲ Poligono Alpha Credito Estruturado FICFIDC	54.519.721/0001-31	Poligono	D+90	5,000	1.15%	15%	CDI	1.29%	10.91%	8.13%	17.06%	35.58%	-	0.1%
▲ Jive Bossanova 90 FIDC	58.893.662/0001-18	Jive	D+91	500	1.50%	10%	CDI	1.15%	11.05%	8.30%	16.86%	-	-	0.4%
Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	Root	D+180	5,000	1.45%	20%	CDI	1.13%	10.01%	7.19%	16.27%	36.01%	56.74%	1.1%
▲ Valora Guardian FIDC RL	11.701.985/0001-07	Valora	D+91	1,100	0.50%	20%	CDI	1.09%	9.64%	7.04%	15.45%	32.57%	50.05%	0.5%

Multimercado/Retorno Absoluto | Multimercado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Ace Capital Multicenarios FICFIM	47.612.105/0001-65	Ace	D+17	100	1.50%	10%	CDI	5.03%	9.11%	-1.75%	24.72%	58.66%	88.76%	12.9%
Genoa Radar FICFIM Access	37.287.419/0001-86	BTG WM	D+31	500	2.00%	20%	CDI	1.36%	9.19%	5.32%	14.42%	32.93%	43.11%	4.1%
Itau Global Dinamico Ultra Dist FIM RL	52.026.419/0001-16	Itau	D+22	100	1.50%	20%	CDI	1.23%	7.96%	3.45%	13.86%	37.34%	-	6.3%
Armor Axe FICFIM	34.172.497/0001-47	Armor	D+22	5,000	2.00%	20%	CDI	1.12%	8.66%	6.21%	13.20%	26.56%	48.04%	2.5%
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	BTG WM	D+31	500	2.00%	20%	CDI	3.51%	4.12%	-0.14%	9.95%	35.03%	44.85%	9.8%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses

² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol 12M
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
CDI	1.09%	9.33%	6.94%	14.63%	29.38%	43.89%	0.0%
IRF-M	1.04%	7.06%	4.08%	12.06%	24.50%	34.78%	3.8%
IMA-B	1.58%	6.75%	3.71%	11.00%	16.12%	22.29%	4.7%
IMA-B 5	1.28%	9.18%	6.47%	13.28%	23.39%	33.43%	1.8%
IMA-B 5+	1.81%	4.84%	1.58%	9.20%	10.74%	14.19%	7.1%
Ibovespa	-0.33%	10.11%	-6.28%	25.45%	30.45%	53.29%	17.1%
IFIX	-1.46%	-0.33%	-3.67%	8.24%	10.88%	17.12%	5.3%
Dólar	2.05%	-5.83%	-0.36%	-4.51%	-8.39%	5.28%	9.5%
S&P 500 Total Return	4.83%	6.54%	11.92%	14.95%	27.79%	86.71%	12.7%
Bitcoin (R\$)	27.27%	-15.27%	14.72%	-31.00%	21.86%	216.64%	40.2%

Fonte: Quantum

Geral Qualificado Isento IR ▲ 15% IR, sem come-cotas

Renda Variável | Long Short

Fundo		CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
									Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
▲ Az Quest Total Return FICFIM		14.812.722/0001-55	AZ Quest	D+29	0	2.00%	25%	CDI	2.86%	10.14%	5.84%	18.05%	35.04%	62.55%	4.2%
Absolute Alpha Global FICFIM *		21.983.042/0001-60	Absolute	D+18	500	1.90%	20%	CDI	1.14%	10.32%	7.58%	17.36%	32.69%	45.98%	2.2%
▲ AlphaKey Long Short Plus FICFIA		55.153.488/0001-89	AlphaKey	D+32	1,000	2.00%	20%	CDI	0.83%	10.31%	7.64%	16.38%	38.80%	-	4.1%
▲ BTG Synergy Equity Hedge FIM RL		60.018.029/0001-22	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	CDI	0.82%	4.27%	5.14%	9.87%	-	-	7.1%
V8 Speedway Long Short FICFIM		39.354.762/0001-21	V8	D+17	100	1.97%	20%	CDI	-1.58%	2.34%	1.60%	6.97%	23.40%	45.78%	2.9%

*Estratégia específica: Atua em renda variável e combina estratégias de arbitragem, long-short e eventos corporativos, para capturar ineficiências de mercado e prêmio de risco associado à conclusão de operações

Renda Variável | Long Bias

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
▲ Truxt LB FICFIA Access	38.971.881/0001-60	BTG WM	D+32	10.000	0.00%	-	Ipca ajustado	3.91%	22.20%	1.64%	38.26%	62.22%	71.50%	21.3%
▲ Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM RL	35.637.151/0001-30	Icatu Vanguarda	D+32	500	2.00%	20%	Ima-b 5	-0.58%	6.83%	2.91%	13.10%	17.04%	32.37%	7.9%
▲ BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	BTG Asset	D+32	0	2.00%	20%	-	0.10%	-1.99%	5.66%	2.91%	-	-	23.8%

Renda Variável | Long Only

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
▲ Kapitalo Tarkus FICFIA	28.747.685/0001-53	Kapitalo	D+32	10,000	2.00%	20%	Ibovespa	12.71%	19.18%	-4.89%	46.73%	57.99%	122.12%	26.4%
▲ BTG Oportunidades Listadas I FIA Subclasse A*	46.300.375/0001-78	BTG Asset	D+90	5,000	2.00%	20%	Ibovespa	-4.42%	12.41%	2.15%	36.01%	33.83%	45.82%	26.0%
▲ SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	SPX	D+32	5,000	2.00%	20%	Ibx 100	0.82%	8.00%	-3.39%	23.04%	53.52%	76.19%	19.1%
▲ Absolute Endurance FICFIA	39.959.422/0001-24	Absolute	D+32	0	1.50%	20%	Ibovespa	-0.27%	3.19%	-8.23%	15.64%	18.99%	41.84%	18.9%

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

Alternativos | Cripto

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Empiricus Digital Crypto FIM RL	56.223.657/0001-72	Empiricus	D+12	5,000	1.50%	20%	U.s. treasury short bond index (ldcots)	-	-	-	-	-	-	
BTG Reference Bitcoin 100 FICFIM IE	41.771.697/0001-81	BTG Asset	D+4	1,000	0.50%	-	-	24.64%	-15.59%	10.74%	-30.10%	25.85%	199.77%	39.6%
▲ Hashdex 100 Nasdaq Crypto Index FIM	33.736.845/0001-07	Hashdex	D+6	500	1.00%	-	-	28.17%	-19.47%	11.99%	-38.01%	8.90%	142.76%	45.6%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses
² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
CDI	1.09%	9.33%	6.94%	14.63%	29.38%	43.89%	0.0%
IRF-M	1.04%	7.06%	4.08%	12.06%	24.50%	34.78%	3.8%
IMA-B	1.58%	6.75%	3.71%	11.00%	16.12%	22.29%	4.7%
IMA-B 5	1.28%	9.18%	6.47%	13.28%	23.39%	33.43%	1.8%
IMA-B 5+	1.81%	4.84%	1.58%	9.20%	10.74%	14.19%	7.1%
Ibovespa	-0.33%	10.11%	-6.28%	25.45%	30.45%	53.29%	17.1%
IFIX	-1.46%	-0.33%	-3.67%	8.24%	10.88%	17.12%	5.3%
Dólar	2.05%	-5.83%	-0.36%	-4.51%	-8.39%	5.28%	9.5%
S&P 500 Total Return	4.83%	6.54%	11.92%	14.95%	27.79%	86.71%	12.7%
Bitcoin (R\$)	27.27%	-15.27%	14.72%	-31.00%	21.86%	216.64%	40.2%

A Segurança da sua Previdência!

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

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

Por que a Previdência Privada é essencial para você

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

Benefícios essenciais da ferramenta Previdência Privada

1. Construção de patrimônio para o longo prazo

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

2. Segurança para você e sua família

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

3. Vantagens fiscais e eficiência tributária

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

4. Flexibilidade total para se adaptar à sua vida

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

Por que começar agora

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

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

Cenário ilustrativo de acumulação ao longo do tempo

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

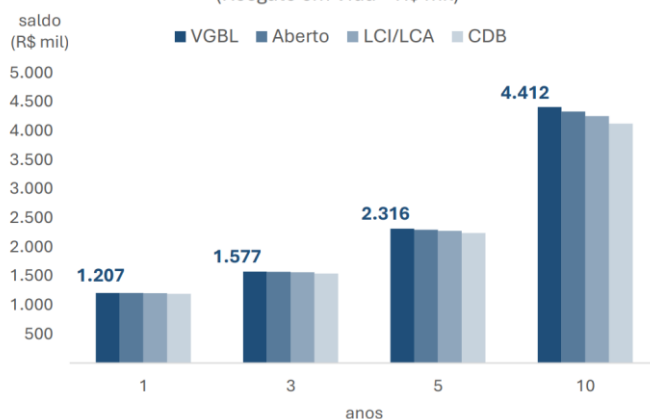
A simulação compara diferentes alternativas de investimento — **VGBL, LC/LCA e CDB** — considerando premissas realistas de rentabilidade líquida, com destaque para o **benefício fiscal do VGBL**, que potencializa o resultado no longo prazo.

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

Resgate em vida

Saldo acumulado

(Resgate em Vida – R\$ mil)

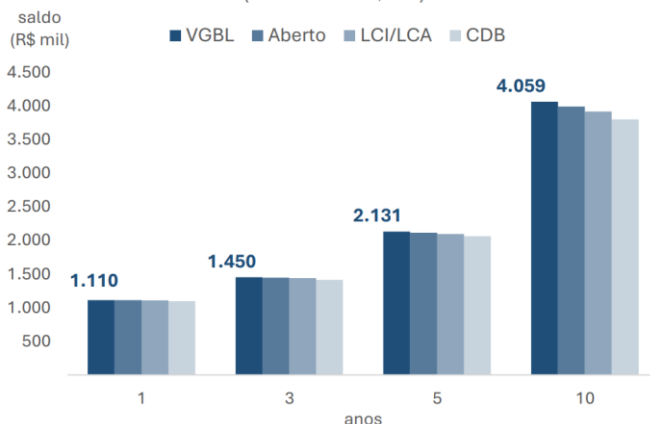


Elaboração: Empiricus

Sucessão

Saldo acumulado

(Sucessão – R\$ mil)



Elaboração: Empiricus

Renda Fixa | Inflação

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	JGP	D+7	1,000	1.10%	-	-	1.17%	8.80%	6.61%	13.57%	26.69%	41.59%	1.0%
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	Sparta	D+6	1,000	1.10%	-	-	1.39%	8.65%	6.09%	12.31%	21.42%	32.84%	1.9%
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	BTG Asset	D+7	1,000	0.80%	20%	IMA-B	1.56%	6.98%	4.16%	11.20%	18.45%	28.06%	4.3%

Renda Fixa | Ativo

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
Vinland RF Ativo BTG Prev FICFI LP	45.599.105/0001-47	Vinland	D+1	1,000	0.80%	20%	CDI	1.37%	9.36%	7.07%	14.47%	29.25%	41.80%	0.5%
Itau Global Dinamico RF Dist BTG Prev FICFI LP	50.235.964/0001-97	Itau	D+1	0	0.60%	20%	CDI	0.93%	8.18%	5.26%	13.39%	29.48%	-	1.6%
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI PREV FIM	64.717.139/0001-33	Icatu Vanguarda	D+10	1,000	0.90%	20%	CDI	1.07%	-	7.77%	-	-	-	-

Renda Fixa | Crédito

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	BTG Asset	D+7	1.000	0.90%	20%	CDI	1.13%	9.48%	7.16%	14.52%	29.38%	46.37%	0.4%
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	Occam	D+7	1.000	0.90%	-	-	1.13%	9.35%	6.98%	14.41%	29.11%	-	0.3%
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	Sparta	D+6	1.000	0.80%	-	-	1.07%	9.03%	6.74%	13.96%	28.43%	45.34%	0.2%
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	BTG WM	D+22	1.000	0.00%	20.00%	CDI	1.10%	8.96%	6.87%	13.87%	-	-	0.5%
SPX Seahawk Prev FICFIM CrPr Access	43.985.398/0001-75	BTG WM	D+9	1.000	0.80%	20%	CDI	0.85%	8.75%	5.96%	12.81%	28.89%	47.26%	1.4%

Renda Fixa | Crédito Estruturado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	M8	D+9	1,000	1.00%	10%	CDI	1.16%	9.47%	7.00%	14.95%	29.86%	46.88%	0.2%
Root Capital High Yield BTG Prev FICFIRF CrPr RL	54.142.143/0001-67	Root	D+180	1,000	1.45%	20%	-	1.13%	9.16%	6.82%	14.52%	30.11%	-	0.7%

Multimercado/Retorno Absoluto | Multimercado

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
Kinea Atlas BTG Prev FICFIM	37.728.756/0001-61	Kinea	D+21	1.000	2.00%	17%	CDI	1.61%	6.44%	4.00%	14.08%	28.95%	42.78%	4.4%
Vinland Macro V BTG Prev FICFIM	43.794.322/0001-62	Vinland	D+10	1.000	1.90%	20%	CDI	1.08%	6.45%	4.86%	11.08%	29.87%	33.21%	4.0%
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	BTG WM	D+9	1.000	2.00%	20%	CDI	3.59%	4.43%	0.24%	10.38%	35.92%	45.39%	9.5%
ACS Genoa Capital Sagres Prev FICFIM ¹	64.810.424/0001-02	BTG WM	D+24	1.000	1.90%	20%	-	-	-	-	-	-	-	-

Renda Variável | Long Short

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno						Vol 12M
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	
BTG Synergy Equity Hedge Prev	57.997.804/0001-24	BTG Asset	D+32	1,000	2.00%	20%	-	0.22%	4.08%	4.94%	9.80%	-	-	7.2%
V8 Speedway Vega LS Prev FIF FIC FIM Access	64.567.005/0001-83	BTG WM	D+10	1,000	2.00%	20%	CDI	-0.08%	-	3.66%	-	-	-	-

Renda Variável | Long Bias

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
Dahlia Total Return 70 BTG Prev FICFIM	47.212.505/0001-83	Dahlia	D+9	1,000	1.50%	20%	IPCA	-0.01%	4.75%	-1.07%	11.70%	21.11%	32.91%	7.0%
Alphakey Prev 70 FIC FIF MM ¹	65.655.653/0001-54	AlphaKey	D+10	1,000	2.00%	20%	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses

² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
CDI	1.09%	9.33%	6.94%	14.63%	29.38%	43.89%	0.0%
IRF-M	1.04%	7.06%	4.08%	12.06%	24.50%	34.78%	3.8%
IMA-B	1.58%	6.75%	3.71%	11.00%	16.12%	22.29%	4.7%
IMA-B 5	1.28%	9.18%	6.47%	13.28%	23.39%	33.43%	1.8%
IMA-B 5+	1.81%	4.84%	1.58%	9.20%	10.74%	14.19%	7.1%
Ibovespa	-0.33%	10.11%	-6.28%	25.45%	30.45%	53.29%	17.1%
IFIX	-1.46%	-0.33%	-3.67%	8.24%	10.88%	17.12%	5.3%
Dólar	2.05%	-5.83%	-0.36%	-4.51%	-8.39%	5.28%	9.5%
S&P 500 Total Return	4.83%	6.54%	11.92%	14.95%	27.79%	86.71%	12.7%
Bitcoin (R\$)	27.27%	-15.27%	14.72%	-31.00%	21.86%	216.64%	40.2%

Renda Variável | Long Only

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	Real Investor	D+9	1,000	2.00%	15%	CDI	0.41%	-0.71%	-8.42%	8.51%	21.99%	40.34%	11.9%
Sharp Equity Value 100 BTG Prev FICFIA	44.803.356/0001-39	Sharp	D+32	1,000	2.00%	20%	índice IPCA	-0.48%	-8.01%	-12.78%	-2.98%	2.93%	12.13%	18.8%

Alternativos | Cripto

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol	
								Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
Empiricus Cripto 20 Prev FIM	44.027.398/0001-25	Empiricus	D+9	1,000	0.80%	-	-	3.60%	-0.74%	4.70%	-4.69%	6.39%	23.80%	9.6%

Internacional

Fundo	CNPJ	Gestão	Liquidez	Aporte Mínimo	Taxa Global	Taxa Perf.	Benchmark	Retorno					Vol 12M	
								Mês	Ano	6M	12M	24M		36M
BTG Cred Corp Oak3 Global Prev FIE FIM	54.304.610/0001-08	BTG Asset	D+10	1,000	1.09%	-	-	1.20%	8.61%	6.61%	13.46%	27.50%	-	0.9%
Dahlia Global 50 Prev FICFIM	37.626.895/0001-84	Dahlia	D+9	1,000	1.10%	15%	CDI	1.27%	7.81%	5.51%	13.33%	24.40%	44.29%	2.7%
BTG Alocacao Global Cred Prev FIM CrPr	52.279.451/0001-03	BTG Asset	D+8	1,000	1.15%	20%	CDI	1.90%	8.22%	6.37%	11.97%	28.86%	-	3.2%
Empiricus Global Real Return Prev FIM	44.027.256/0001-68	Empiricus	D+9	1,000	0.50%	-	-	3.26%	5.53%	4.16%	11.37%	16.89%	34.79%	6.7%

¹ Fundo com histórico inferior a 6 meses
² Rentabilidades de um veículo mais antigo que segue a mesma estratégia

Benchmarks	Retorno						Vol
	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	12M
CDI	1.09%	9.33%	6.94%	14.63%	29.38%	43.89%	0.0%
IRF-M	1.04%	7.06%	4.08%	12.06%	24.50%	34.78%	3.8%
IMA-B	1.58%	6.75%	3.71%	11.00%	16.12%	22.29%	4.7%
IMA-B 5	1.28%	9.18%	6.47%	13.28%	23.39%	33.43%	1.8%
IMA-B 5+	1.81%	4.84%	1.58%	9.20%	10.74%	14.19%	7.1%
Ibovespa	-0.33%	10.11%	-6.28%	25.45%	30.45%	53.29%	17.1%
IFIX	-1.46%	-0.33%	-3.67%	8.24%	10.88%	17.12%	5.3%
Dólar	2.05%	-5.83%	-0.36%	-4.51%	-8.39%	5.28%	9.5%
S&P 500 Total Return	4.83%	6.54%	11.92%	14.95%	27.79%	86.71%	12.7%
Bitcoin (R\$)	27.27%	-15.27%	14.72%	-31.00%	21.86%	216.64%	40.2%

■ Isento IR ▲ 15% IR, sem come-cotas

Fundos 175		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão completa	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
BTG Credito Bancario FIRF	64.201.861/0001-10	27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
Crédito		14.5%	-	9.0%	-	5.0%	-
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	7.5%	-	4.5%	-	3.5%	-
M8 Capital Plus FIRF CrPr	39.958.460/0001-62	7.0%	-	4.5%	-	1.5%	-
Crédito Estruturado		12.0%	-	7.0%	-	4.0%	-
Poligono Alpha Credito Estruturado FICFIDC	54.519.721/0001-31	6.0%	▲ 6.0%	4.0%	▲ 4.0%	2.0%	▲ 2.0%
Valora Guardian FIDC RL	11.701.985/0001-07	3.0%	▲ 3.0%	2.0%	▲ 2.0%	1.0%	▲ 1.0%
Root Capital High Yield FICFIM CrPr	34.431.415/0001-31	3.0%	-	1.0%	-	1.0%	-
Inflação		30.0%	-	39.5%	▲ 2.0%	33.0%	-
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF	39.959.025/0001-52	10.0%	-	13.5%	▲ 1.0%	11.0%	-
■ Absolute Hydra IPCA FICFIInfra CrPr	51.112.363/0001-50	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
■ ARX Elbrus Incentivado Infra FIRF	30.910.199/0001-56	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda Dinâmico CDI FIF FIM RL	58.327.943/0001-03	0.0%	-	1.5%	-	3.0%	-
Itau Global Dinamico Dist FICFIRF LP RL	39.773.639/0001-45	0.0%	-	1.0%	-	2.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Ace Capital Multicenarios FICFIM	47.612.105/0001-65	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		6.0%	-	11.0%	-	16.5%	-
▲ SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	3.0%	-	5.5%	-	8.5%	-
▲ Absolute Endurance FICFIA	39.959.422/0001-24	3.0%	-	5.5%	-	8.0%	-
Long Bias		1.5%	-	4.0%	-	6.0%	-
▲ BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	1.5%	-	4.0%	-	6.0%	-

Fundos 175		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão reduzida	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
BTG Credito Bancario FIRF	64.201.861/0001-10	27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
Crédito		14.5%	-	9.0%	-	5.0%	-
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	14.5%	-	9.0%	-	5.0%	-
Crédito Estruturado		12.0%	-	7.0%	-	4.0%	-
Poligono Alpha Credito Estruturado FICFIDC	54.519.721/0001-31	6.0%	▲ 6.0%	4.0%	▲ 4.0%	2.0%	▲ 2.0%
Valora Guardian FIDC RL	11.701.985/0001-07	6.0%	▲ 6.0%	3.0%	▲ 3.0%	2.0%	▲ 2.0%
Inflação		30.0%	-	39.5%	▲ 2.0%	33.0%	-
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF	39.959.025/0001-52	10.0%	-	13.5%	▲ 1.0%	11.0%	-
■ Absolute Hydra IPCA FICFIInfra CrPr	51.112.363/0001-50	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
■ ARX Elbrus Incentivado Infra FIRF	30.910.199/0001-56	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda Dinâmico CDI FIF FIM RL	58.327.943/0001-03	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Kapitalo K10 FICFIM Access	43.984.537/0001-46	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Ace Capital Multicenarios FICFIM	47.612.105/0001-65	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		6.0%	-	11.0%	-	16.5%	-
▲ SPX Patriot FICFIA	15.334.585/0001-53	6.0%	-	11.0%	-	16.5%	-
Long Bias		1.5%	-	4.0%	-	6.0%	-
▲ BTG Synergy Long Bias FIA RL	60.015.897/0001-59	1.5%	-	4.0%	-	6.0%	-

Fundos 175		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão para investidores em geral		CNPJ					
Renda Fixa							
Pós-fixado							
BTG Credito Bancario FIRF		64.201.861/0001-10					
Crédito							
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr		50.877.951/0001-11					
Absolute Delfos FICFIRF LP CrPr		52.324.414/0001-70					
Crédito Estruturado							
Valora Guardian FIDC RL		11.701.985/0001-07					
Inflação							
■ Sparta Deb. Inc. Infra IPCA FICFIRF		39.959.025/0001-52					
■ Absolute Hidra IPCA FICFIInfra CrPr		51.112.363/0001-50					
■ ARX Elbrus Incentivado Infra FIRF		30.910.199/0001-56					
RF Ativa							
Icatu Vanguarda Dinâmico CDI FIF FIM RL		58.327.943/0001-03					
Multimercado/Retorno Absoluto							
Multimercado							
Kapitalo K10 FICFIM Access		43.984.537/0001-46					
Ace Capital Multicenarios FICFIM		47.612.105/0001-65					
Renda Variável							
Long Only							
▲ SPX Patriot FICFIA		15.334.585/0001-53					
▲ Absolute Endurance FICFIA		39.959.422/0001-24					
Long Bías							
▲ Ibiuna Long Biased FICFIM		17.554.200/0001-99					

Carteira Recomendada | Previdência

Fundos Prev		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão Completa	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM	47.564.915/0001-93	27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
Crédito		14.5%	-	9.0%	-	5.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	5.0%	-	3.5%	-	3.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	5.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Absolute Delfos Prev FICFIRF CrPr RL Access	57.370.727/0001-88	4.5%	-	2.5%	-	0.0%	-
Crédito Estruturado		12.0%	-	7.0%	-	4.0%	-
M8 Capital Prev FIRF CrPr	47.350.581/0001-55	6.0%	-	4.0%	-	2.0%	-
Valora BTG Prev FICFIRF CrPr	49.627.172/0001-89	6.0%	-	3.0%	-	2.0%	-
Inflação		30.0%	-	39.5%	▲ 2.0%	33.0%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	10.0%	-	13.5%	▲ 1.0%	11.0%	-
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	10.0%	-	13.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
ACS Genoa Capital Sagres Prev FICFIM	64.810.424/0001-02	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	4.5%	-	7.0%	-	9.5%	-
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	5.5%	-	9.0%	-	12.5%	-
Sharp Equity Value 100 BTG Prev FICFIA	44.803.356/0001-39	2.0%	-	6.0%	-	10.0%	-

Fundos Prev		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão para investidores em geral	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM CrPr	47.564.915/0001-93	27.0%	-	13.0%	▼ 2.0%	11.5%	-
Crédito		26.5%	-	16.0%	-	9.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	9.0%	-	6.0%	-	4.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	9.0%	-	5.0%	-	2.5%	-
Sparta BTG Prev FICFIRF CrPr	31.392.530/0001-56	8.5%	-	5.0%	-	2.5%	-
Inflação		30.0%	-	39.5%	▲ 2.0%	33.0%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	10.0%	-	14.0%	▲ 1.0%	11.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	10.0%	-	13.5%	▲ 0.5%	11.0%	-
BTG Cred Corp IPCA Prev FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	10.0%	-	12.0%	▲ 0.5%	11.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	4.5%	▼ 4.5%	7.0%	▼ 7.0%	9.5%	▼ 9.5%
Vinland Macro V BTG Prev FICFIM	43.794.322/0001-62	4.5%	▲ 4.5%	7.0%	▲ 7.0%	9.5%	▲ 9.5%
Renda Variável		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-

Carteira Recomendada | Previdência

Fundos Prev. Corp		Conservador RF		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão completa	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		100.0%	-	83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		36.0%	-	27.0%	-	21.0%	-	13.5%	-
BTG CDB Plus Prev FIM CrPr	47.564.915/0001-93	36.0%	-	27.0%	-	21.0%	-	13.5%	-
Crédito		34.0%	-	26.5%	-	17.5%	-	10.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	22.0%	-	14.5%	-	9.5%	-	6.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	12.0%	-	12.0%	-	8.0%	-	4.0%	-
Inflação		30.0%	-	30.0%	-	30.0%	-	30.0%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	0.0%	-	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		0.0%	-	9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		0.0%	-	9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	0.0%	-	4.5%	▼ 4.5%	7.0%	▼ 7.0%	9.5%	▼ 9.5%
Vinland Macro V BTG Prev FICFIM	43.794.322/0001-62	0.0%	-	4.5%	▲ 4.5%	7.0%	▲ 7.0%	9.5%	▲ 9.5%
Renda Variável		0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-

Fundos Prev. Corp		Conservador RF		Conservador		Balanceado		Sofisticado	
Versão tesouro selic	CNPJ	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p	%	Δ p.p
Renda Fixa		100.0%	-	83.5%	-	71.0%	-	58.5%	-
Pós-fixado		36.0%	-	27.0%	-	21.0%	-	13.5%	-
BTG Tesouro Selic Prev FIRF Ref DI	29.078.039/0001-03	36.0%	-	27.0%	-	21.0%	-	13.5%	-
Crédito		34.0%	-	26.5%	-	17.5%	-	10.0%	-
BTG Cred Corp II Prev FICFIM CrPr	44.025.282/0001-57	22.0%	-	14.5%	-	9.5%	-	6.0%	-
Occam BTG Prev FIRF CrPr	47.586.503/0001-54	12.0%	-	12.0%	-	8.0%	-	4.0%	-
Inflação		30.0%	-	30.0%	-	30.0%	-	30.0%	-
BTG Cred Corp Prev IPCA FIRF CrPr	43.103.846/0001-60	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-
JGP Credito BTG Prev FICFIRF CrPr LP	44.643.217/0001-95	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-	15.0%	-
Sparta Inflação BTG Prev FICFIRF CrPr	42.870.517/0001-81	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-
RF Ativa		0.0%	-	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Icatu Vanguarda BP Dinâmico CDI Prev FIM	64.717.139/0001-33	0.0%	-	0.0%	-	2.5%	-	5.0%	-
Multimercado/Retorno Absoluto		0.0%	-	9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Multimercado		0.0%	-	9.0%	-	14.0%	-	19.0%	-
Kapitalo K10 Global BTG Prev FICFIM	41.498.482/0001-39	0.0%	-	4.5%	▼ 4.5%	7.0%	▼ 7.0%	9.5%	▼ 9.5%
Vinland Macro V BTG Prev FICFIM	43.794.322/0001-62	0.0%	-	4.5%	▲ 4.5%	7.0%	▲ 7.0%	9.5%	▲ 9.5%
Renda Variável		0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Long Only		0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-
Real Investor 70 Prev FIM	33.588.607/0001-93	0.0%	-	7.5%	-	15.0%	-	22.5%	-

Desempenho das classes

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
S&P 500 TR 28,91%	Bitcoin (R\$) 101,80%	Bitcoin (R\$) 91,91%	Bitcoin (R\$) 1365,54%	Dólar 17,13%	Bitcoin (R\$) 96,22%	Bitcoin (R\$) 423,14%	Bitcoin (R\$) 71,87%	IHFA 13,66%	Bitcoin (R\$) 133,78%	Bitcoin (R\$) 181,58%	Ibovespa 33,95%	Ibovespa 10,47%
IMA-B 5+ 16,60%	S&P 500 TR 49,04%	Ibovespa 38,94%	Small 49,35%	IMA-B 5+ 15,41%	Small 58,20%	S&P 500 TR 52,65%	S&P 500 TR 38,21%	CDI 12,37%	Ibovespa 22,28%	S&P 500 TR 59,91%	Small 30,70%	CDI 8,14%
IMA-B 14,54%	Dólar 47,01%	IFIX 32,34%	Ibovespa 26,86%	Ibovespa 15,03%	S&P 500 TR 36,78%	Dólar 28,93%	Dólar 7,39%	IMA-B 5 9,78%	IMA-B 5+ 19,28%	Dólar 27,91%	IFIX 21,15%	IMA-B 5 7,80%
Dólar 13,39%	IHFA 17,50%	Small 31,76%	S&P 500 TR 23,66%	IMA-B 13,06%	IFIX 35,98%	IMA-B 5 8,04%	IMA-B 5 4,57%	IRF-M 8,82%	S&P 500 TR 17,18%	CDI 10,87%	IRF-M 18,22%	IRF-M 5,95%
IMA-B 5 11,64%	IMA-B 5 15,46%	IMA-B 5+ 31,04%	IFIX 19,41%	S&P 500 TR 12,00%	Ibovespa 31,58%	IRF-M 6,69%	CDI 4,40%	IMA-B 6,37%	Small 17,12%	IMA-B 5 6,16%	IHFA 15,33%	IMA-B 5,09%
IRF-M 11,40%	CDI 13,23%	IMA-B 24,81%	IRF-M 15,20%	IRF-M 10,73%	IMA-B 5+ 30,37%	IMA-B 6,41%	IHFA 2,04%	Ibovespa 4,69%	IRF-M 16,51%	IHFA 5,76%	CDI 14,31%	IHFA 3,07%
CDI 10,81%	IMA-B 8,88%	IRF-M 23,37%	IMA-B 12,79%	IMA-B 5 9,87%	IMA-B 22,95%	IHFA 5,51%	IMA-B -1,26%	IMA-B 5+ 3,30%	IMA-B 16,05%	IRF-M 1,86%	IMA-B 5+ 14,20%	IMA-B 5+ 2,98%
IHFA 7,44%	IRF-M 7,13%	IHFA 15,87%	IMA-B 5+ 12,75%	Small 8,13%	IMA-B 5 13,15%	IMA-B 5+ 5,50%	IRF-M -1,99%	IFIX 2,22%	IFIX 15,50%	IMA-B -2,44%	IMA-B 13,17%	S&P 500 TR 1,63%
IFIX -2,76%	IMA-B 5+ 5,71%	IMA-B 5 15,48%	IMA-B 5 12,58%	IHFA 7,09%	IRF-M 12,03%	Ibovespa 2,92%	IFIX -2,28%	Dólar -6,50%	CDI 13,05%	IFIX -5,89%	IMA-B 5 11,65%	IFIX 1,14%
Ibovespa -2,91%	IFIX 5,41%	CDI 14,00%	IHFA 12,41%	CDI 6,42%	IHFA 11,12%	CDI 2,77%	IMA-B 5+ -6,55%	Small -15,06%	IMA-B 5 12,13%	IMA-B 5+ -8,63%	S&P 500 TR 4,75%	Small -5,31%
Small -16,96%	Ibovespa -13,31%	S&P 500 TR -6,55%	CDI 9,95%	IFIX 5,62%	CDI 5,97%	Small -0,65%	Ibovespa -11,93%	S&P 500 TR -23,43%	IHFA 9,31%	Ibovespa -10,36%	Dólar -11,14%	Dólar -7,73%
Bitcoin (R\$) -52,00%	Small -22,36%	Dólar -16,54%	Dólar 1,50%	Bitcoin (R\$) -70,47%	Dólar 4,02%	IFIX -10,24%	Small -16,20%	Bitcoin (R\$) -66,25%	Dólar -7,21%	Small -25,03%	Bitcoin (R\$) -17,34%	Bitcoin (R\$) -33,43%

Definição | Classes de ativos

Renda Fixa

RF Pós-fixado: Composta por títulos públicos pós-fixados (atrelados à taxa Selic) e papéis das principais instituições financeiras; Categoria utilizada principalmente para alocação de caixa, dado o baixo risco de mercado;

- Principais índices de referência: CDI, IMA-S

RF Pré-fixado: Formada por títulos públicos pré-fixados, esta subclasse tem como principal fator de risco a alteração das taxas de juros pré-fixadas. Se beneficia em momentos de queda de juros e tem um desempenho pior em momentos de alta de juros;

- Principais índices de referência: IFR-M, IFR-M 1, IFR-M 1+

RF Inflação: Esta subclasse possui característica única por ser um papel híbrido. No lado pós-fixado, há a inflação e, no pré-fixado, o juro real (rentabilidade acima da inflação). O principal fator de risco deste papel é a inflação, contudo, o fechamento da curva do prêmio excedente ao índice inflacionário também pode gerar ganhos e perdas. Quando a curva “abre” (aumenta o prêmio), o papel se desvaloriza e, quando “fecha”, valoriza-se.

- Nesta subclasse também entram as debêntures incentivadas, que, além de terem os componentes pré e pós-fixados, também tem exposição ao crédito da empresa e ao spread de crédito (retorno extra além do título público);
- Principais índices de referência: IMA-B, IMA-B 5, IMA-B5+

RF Ativa: atuam nos mercados de juros e moedas, geralmente com baixa volatilidade por concentrarem-se em posições relativas, sem exposição direcional relevante. As operações são realizadas via derivativos, tendo como garantia títulos públicos pós-fixados, de modo que o retorno é composto pelo CDI acrescido ou reduzido do resultado dessas posições. O objetivo é gerar CDI + alfa.

- Principais índices de referência: CDI

RF Crédito: investem em dívidas de empresas que, por apresentarem risco superior ao soberano, pagam um prêmio (spread) em relação aos títulos públicos. Esses papéis podem ser pré, pós-fixados ou atrelados à inflação, e o prêmio varia conforme o emissor, suas condições financeiras, as garantias da operação e o cenário econômico. Costumam ser classificados como high grade (melhor qualidade, menor risco e retorno, ratings de AAA a A) ou high yield (maior risco e potencial de retorno, a partir de BBB).

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

RF Crédito (Incentivados): investem em debêntures incentivadas, o que permite a isenção do imposto de renda para investidores pessoa física, e que fazem a trava para o retorno ser atrelado ao CDI. Dessa forma, a estrutura é similar a um fundo RF Crédito.

RF Crédito Estruturado: Essa estratégia envolve crédito mais complexo, que permite buscar retornos mais altos em troca de maior risco e menor liquidez. Nessa subclasse, os fundos são compostos principalmente por FIDCs (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios). Por exemplo, uma empresa que realizou uma venda no cartão e só receberia o pagamento em 30 dias pode vender esse direito a um fundo com desconto, antecipando o valor. O fundo, por sua vez, fica com a diferença entre o preço pago (com deságio) e o valor recebido no vencimento.

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

RF Crédito High Yield: Operam créditos alternativos, que vão desde ativos com altas taxas de retorno até estruturas de recuperação de crédito e/ou operações privadas exclusivas, com maior complexidade das estruturas, não disponíveis comumente no mercado. O produto pode ser feito ou não sob formato regulatório de FIDC;

- Como, no Brasil, a maior parte das dívidas são atreladas ao CDI (CDI + prêmio), o principal índice de referência é o CDI.

Multimercado

Multimercado: Estratégias flexíveis, podendo investir em títulos públicos, juros, moedas, ações e commodities nas diversas geografias do mundo, conforme determinado no mandato do produto. Existem várias possíveis subdivisões dentro dessa classe, como Macro Trading, Macro Carregamento e Sistemáticos/Quantitativos. Optamos por não fazer essa distinção, mas é importante perceber que elas existem.

- Principais índices de referência: CDI, IPCA, IHFA, IFMM

Renda Variável

RV Long Short: A estratégia usualmente não possui exposição direcional à Bolsa de Valores, sendo construída por pares entre ações. Assim, o retorno de cada operação será a diferença entre o retorno do ativo comprado e o ativo vendido; Algumas estratégias possuem maior flexibilidade e podem ir de exposição direcional de -30% a +30%;

- Principais índices de referência: CDI

RV Long Bias: Os fundos Long Bias possuem um mandato intermediário em relação aos Long Short e aos Long Only. Com um mandato bastante flexível, os gestores podem aumentar ou reduzir sua exposição à Bolsa de Valores conforme o atual cenário. Assim, seu objetivo é conseguir cair menos durante os momentos de queda da Bolsa e capturar os momentos de alta;

- Principais índices de referência: IPCA + Yield do IMA-B

RV Long Only: Com estratégia focada em estar com exposição próxima de 100% à Bolsa de Valores, o principal risco deste fundo é a oscilação dos preços das ações.

- Principais índices de referência: Ibovespa, IBrX

RV Small Caps: Esta subclasse possui a mesma estratégia dos Long Only, contudo, se diferencia ao limitar o seu universo de investimento a empresas com menor capitalização. Ao mesmo tempo que possuem mais risco por serem menores e menos líquidas, as ações small caps possuem maior potencial de valorização.

- Principais índices de referência: SMLL (índice de small caps)

Alternativos

Imobiliário: Nos fundos não listados em bolsa, existem duas principais estratégias relacionadas ao setor imobiliário. A primeira investe em fundos imobiliários negociados no exterior. Já a segunda atua como um multimercado, buscando as melhores oportunidades em ações e títulos de Renda Fixa (crédito) de empresas ligadas ao setor, e FIIs.

- Principais índices de referência: IFIX, CDI

Cripto: Os fundos investem em criptoativos, seja por ETFs negociados na bolsa de valores ou nos ativos diretos. Protocolos grandes como Bitcoin são como grandes empresas, enquanto os menos maduros e conhecidos, seriam como as small caps. Vale lembrar que está é uma classe com potencial de grandes retornos e desconexão, contudo, possui muita volatilidade

- Principais índices de referência: Bitcoin

Temático: Subclasse mais ampla, engloba estratégias mais específicas como ouro e urânio.

Alocação

Alocação: Fundos que investem em diversas classes de ativos e estratégias, através de fundos ou ativos diretos.

Cambial

Cambial: Estratégia focada em seguir a rentabilidade de uma moeda ou uma cesta de moedas.

Informações importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) Nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados 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, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados 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 não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse:

www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx