

Fundos Listados Renda Mensal (FII, FI-Infra e FIAgro)

10 de julho de 2023

Equity Research – Fundos Imobiliários

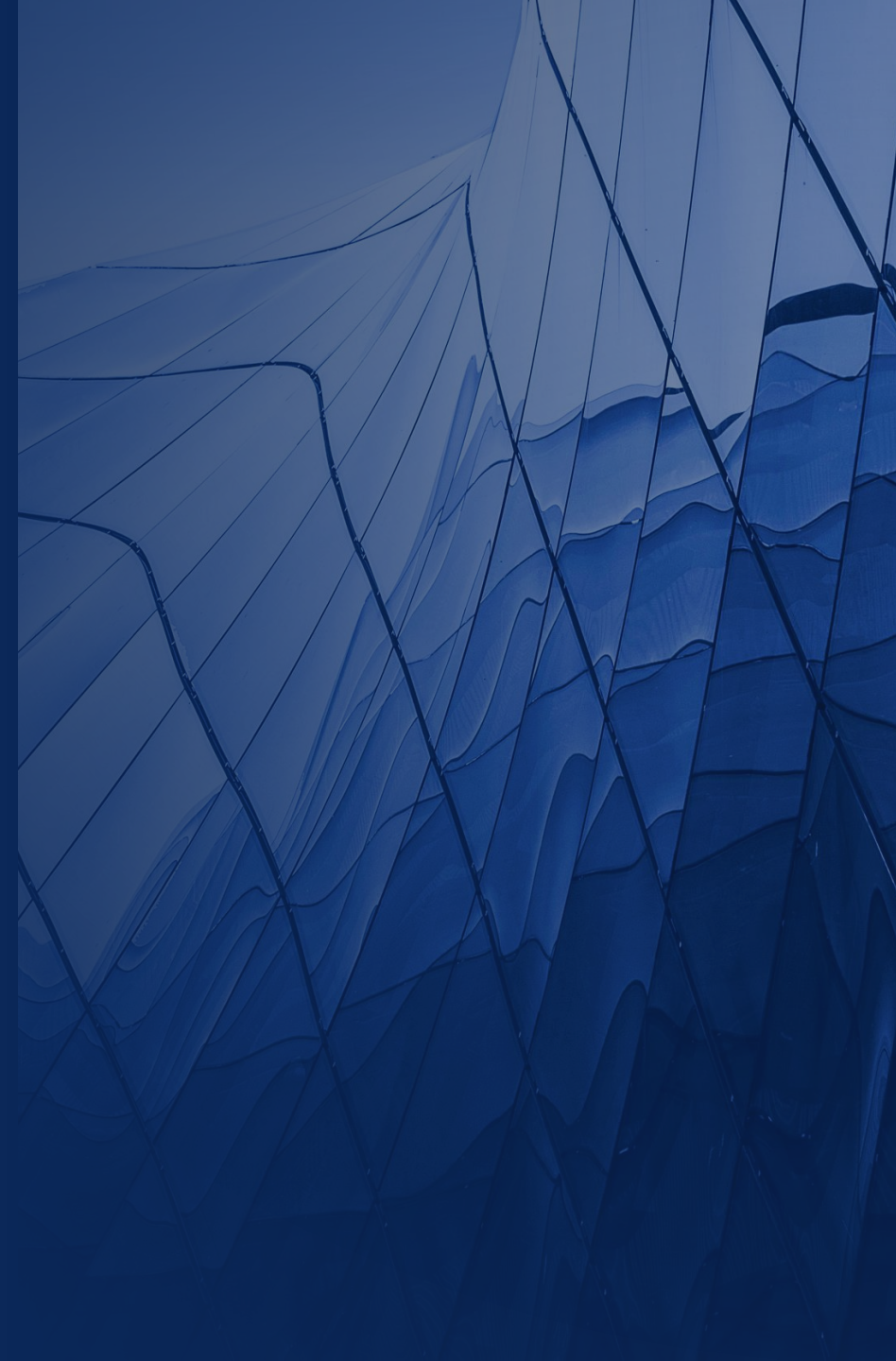
Daniel Marinelli
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Matheus Oliveira
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Credit Research

Frederico Khouiri
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Luis Gonçalves
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.



Resumo



Objetivo e principais características

Objetivo	Renda mensal	Exposição por veículo (%)		Exposição por risco (%)	
Data de divulgação	6º dia útil de cada mês	<div>■ FI-Infra ■ FII ■ FIAgro</div>	<div>■ High Grade ■ Mid Grade ■ High Yield</div>		
Classe de ativos	FII, FI-Infra e FIAgro				
Perfil de investidor	Qualificado				
Principal estratégia	Ativos de perfil <i>high grade</i>				
Número de fundos	11				
Dividend yield anualizado	12,7% líquido de IR				
Liquidez média (R\$/dia)	R\$ 3,9 milhões				

Vantagens
1) Isenção de imposto de renda na distribuição de rendimentos para todos os fundos
2) Isenção de imposto de renda no ganho de capital para os FI-Infra
3) Liquidez no mercado secundário, com liquidação em D+2
4) Diversificação em diferentes classes de veículos (FII, FI-Infra e FIAgro)
5) Alocação em portfólios pulverizados com diversas operações, mitigando risco
6) Gestão ativa e profissional com a possibilidade de reciclagem dos portfólios
7) Acesso a ativos normalmente não disponíveis para investidores de varejo

Comentários da carteira

Cenário econômico, perspectivas e alterações

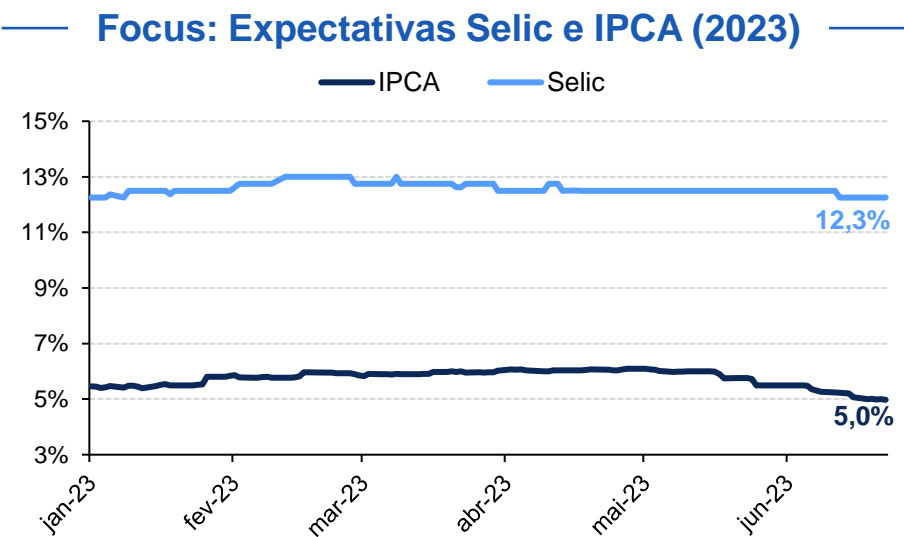


No cenário doméstico, tivemos atualizações importantes acerca da inflação, sendo elas: (i) a divulgação do resultado do mês de maio, indicando alta de 0,23% m/m (abaixo das expectativas de 0,33% m/m); (ii) o resultado do IPCA-15 de junho, que registrou alta de 0,02% m/m (ante a expectativa de 0,04% m/m); e (iii) a decisão do Conselho Monetário Nacional (CMN) que manteve as metas de inflação para os próximos anos, trazendo mais previsibilidade às projeções no horizonte relevante de atuação do Banco Central. Diante dessas movimentações, nosso time de economistas projeta que o IPCA desacelere, encerrando 2023 e 2024 no patamar de 4,9% e 4,0%, respectivamente.

Em relação à atividade, o PIB do 1T23 apresentou alta de 1,9% t/t, superior às expectativas do mercado, que previa uma alta de 1,2% t/t. A taxa de desemprego encerrou o mês de maio em 8,3%, abaixo dos 8,5% registrados no mês anterior, sinalizando um mercado ainda aquecido. Em termos da política fiscal, o projeto do arcabouço fiscal passou por algumas flexibilizações no Senado, sendo a principal delas a retirada do Fundeb do cálculo, o que pode apresentar um impacto de R\$ 10 bilhões nas contas públicas até 2032. Nesta linha de possíveis flexibilizações e de necessidade de elevação da arrecadação para o cumprimento das metas fiscais, a Câmara iniciou as discussões da reforma tributária que, inicialmente, focará nos impostos relacionados ao consumo.

Movimentações:

Diante desse cenário que indica desaceleração da inflação e perspectiva de queda dos juros, saímos parcialmente de nossa posição em **KNCR11** (5%) para alocar no **PVBI11** (5%), fundo que deve apresentar dividendos superiores aos seus pares (lajes corporativas), por conta do [recebimento](#) da terceira parcela da venda do Ed. Torre B JK (SP). Durante o último mês o KNCR11 apresentou alta de 5,8%, gerando ganho de capital interessante para realizarmos esta movimentação tática. Apesar do foco da carteira ser renda mensal, acreditamos que essas pequenas movimentações táticas podem gerar valor para os investidores.



Movimentações	
Entrada (% participação)	Saída (% participação)
PVBI11	KNCR11
5%	5%

Top Pick de Fundos Listados

Principais indicadores



Tipo	Fundo	Alocação	Gestora	Estratégia	Perfil dos Ativos	Liquidez (R\$/dia mil) ¹	Indexadores	Duration (anos)	Carrego (% a.a.) ²	TIR Prefixada (% a.a.) ³	Dividend Yield Anualizado	Taxa de Adm. (% a.a.)	Tipo de Investidor
FII	MCCI11	10%	Mauá	Carrego	High Grade	3.723	IPCA (95,0%) CDI (5,0%)	4,7	IPCA+7,8% CDI+3,6%	12,7%	12,1%	1,00%	Geral
	KNSC11	10%	Kinea	Carrego	Mid Grade	3.450	IPCA (62,0%) CDI (38,0%)	4,7	IPCA+7,8% CDI+3,6%	13,8%	12,9%	1,20%	Geral
	RBRY11	10%	RBR	Carrego	High Yield	1.357	IPCA (45,0%) CDI (51,0%)	2,2	IPCA+10,0% CDI+4,4%	13,5%	15,0%	1,28%	Geral
	KNCR11	15%	Kinea	Carrego	High Grade	13.045	CDI (100%)	5,6	CDI+2,4%	13,8%	12,3%	1,08%	Geral
	RBRF11	10%	RBR	FOF	High Grade	2.650	-	-	-	-	9,3%	1,00%	Geral
	PVBI11	5%	VBI	Tijolo	High Grade	3.908	-	-	-	-	7,2%	1,00%	Geral
FI-Infra	BDIF11	10%	BTG Pactual	Giro	Mid Grade	1.160	IPCA (100%)	5,7	IPCA+8,3%	14,4%	14,4%	1,00%	Geral
	KDIF11	10%	Kinea	Carrego	High Grade	3.051	IPCA (100%)	7,4	IPCA+7,3%	12,7%	9,3%	1,11%	Geral
FIAgro	BTAG11	5%	BTG Pactual	Carrego	High Yield	573	CDI (100%)	3,0	CDI+5,0%	17,9%	16,6%	1,15%	Qualificado
	RURA11	5%	Itaú	Carrego	High Yield	1.296	CDI (100%)	2,1	CDI+4,2%	14,0%	13,8%	1,00%	Geral
	CPTR11	10%	Capitânia	Giro	Mid Grade	1.490	IPCA (29,0%) CDI (71,0%)	2,3	IPCA+8,2% CDI+4,7%	15,5%	16,7%	1,00%	Geral
Total	-	100%	-	-	-	3.934	-	-	-	-	12,7%	-	-

Fonte(s): Gestoras, Economatica, Anbima e BTG Pactual. ¹ Liquidez média dos últimos 3 meses. ²Carrego patrimonial (MTM).

Distribuição de Rendimentos

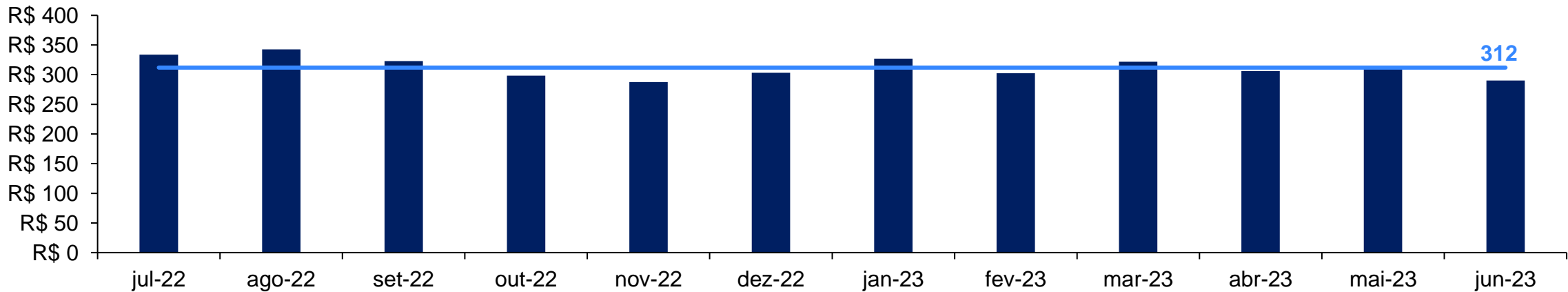


Rendimento mensal e dividendo teórico

Rendimento mensal

Data	CDI	Dividend Yield (Ult. Provento) ²		Carteira vs. CDI	
Referencial ¹	(% a.m.)	(% a.a.)	(% a.m.)	% CDI	% CDI Gross-up
jul-22	1,1%	16,0%	1,3%	117%	138%
ago-22	1,0%	16,4%	1,4%	134%	158%
set-22	1,2%	15,5%	1,3%	105%	124%
out-22	1,0%	14,3%	1,2%	117%	137%
nov-22	1,0%	13,8%	1,1%	119%	140%
dez-22	1,2%	14,6%	1,2%	99%	116%
jan-23	1,0%	15,7%	1,3%	128%	151%
fev-23	0,8%	14,5%	1,2%	148%	174%
mar-23	1,3%	15,4%	1,3%	101%	119%
abr-23	1,0%	14,7%	1,2%	120%	141%
mai-23	1,0%	14,9%	1,2%	121%	143%
jun-23	1,0%	13,9%	1,2%	120%	141%

Dividendo líquido mensal teórico³ - simula carteira de R\$ 25 mil



Fonte(s): Gestoras, Economatica e BTG Pactual. ¹A carteira é divulgada no 6º dia útil de cada mês. ²Considera: (i) aquisição dos ativos na data de recomendação; (ii) dividendos anunciados ao longo da janela de recomendação.
³ Rendimento líquido se for investidor pessoa física.

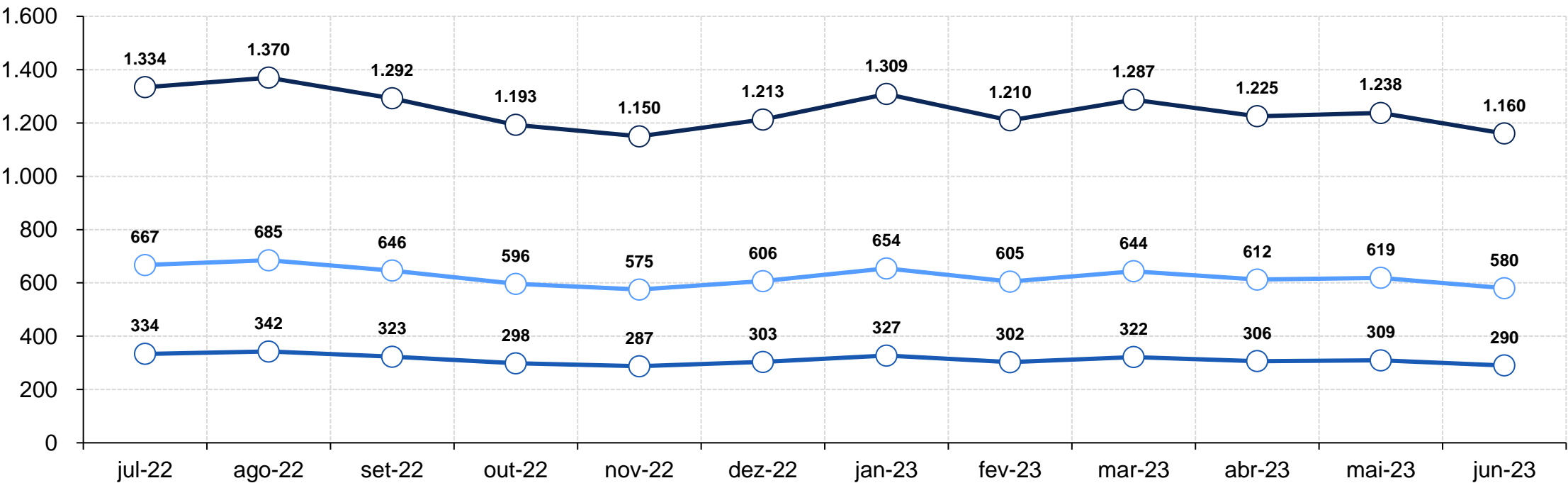
Distribuição de Rendimentos

Rendimento mensal e dividendo teórico



Rendimento mensal por aplicação

—○— R\$ 100 mil —○— R\$ 50 mil —○— R\$ 25 mil



Valor Investido	Jul-22	ago-22	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	fev-23	mar-23	abr-23	mai-23	jun-23	Média
R\$ 100 mil	1.334	1.370	1.292	1.193	1.150	1.213	1.309	1.210	1.287	1.225	1.238	1.160	1.248
R\$ 50 mil	667	685	646	596	575	606	654	605	644	612	619	580	624
R\$ 25 mil	334	342	323	298	287	303	327	302	322	306	309	290	312

Fonte(s): Gestoras, Economatica e BTG Pactual. Considera: (i) aquisição dos ativos na data de recomendação; (ii) dividendos anunciados ao longo da janela de recomendação. ³ Rendimento líquido se for investidor pessoa física.

Tese de Investimentos

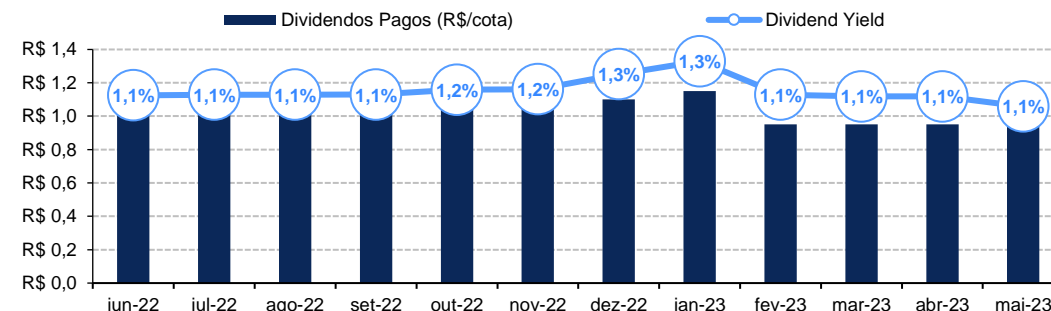
Overview dos fundos e rentabilidade



MCCI11

Sobre o fundo: O FII Mauá Capital Recebíveis Imobiliários (MCCI11) tem como objetivo alocar ao menos dois terços de seu patrimônio em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs). Atualmente, o fundo possui exposição a CRIs, em cotas de outros FIIs e caixa. Sobre sua carteira de CRIs, o fundo detém maior exposição a ativos indexados ao IPCA, enquanto a parcela remanescente está alocada em ativos indexados ao CDI. Ademais, o fundo possui taxa de performance de 20% sobre o que exceder 100% do CDI.

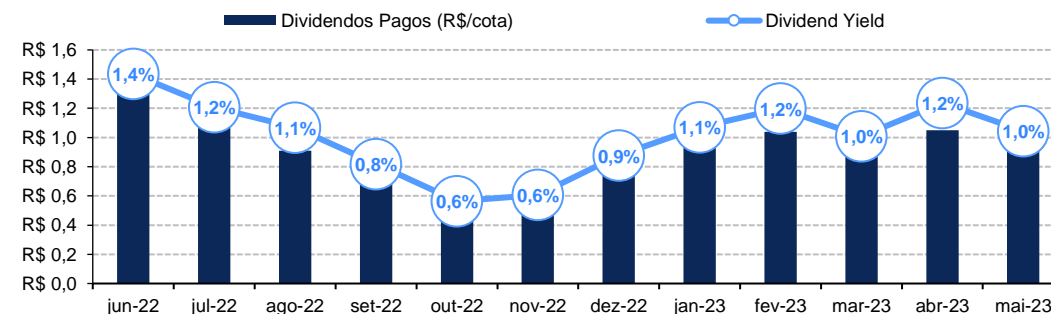
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



KNSC11

Sobre o fundo: O Kinea Securities FII (KNSC11) tem como objetivo investir em ativos de renda fixa atrelados ao mercado imobiliário, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e cotas de outros FIIs. O fundo visa alocar seus recursos em operações que apresentem relação risco vs. retorno atrativa sem necessariamente definir um único indexador, podendo alterar sua carteira de ativos de acordo com o ciclo do mercado imobiliário. Em termos do portfólio do fundo, a parte majoritária de ativos é indexada ao IPCA, enquanto o restante é atrelado ao CDI ou em caixa visando alocação. A maior parte dos recebíveis é atrelada aos segmentos residencial, lajes corporativas e logísticos.

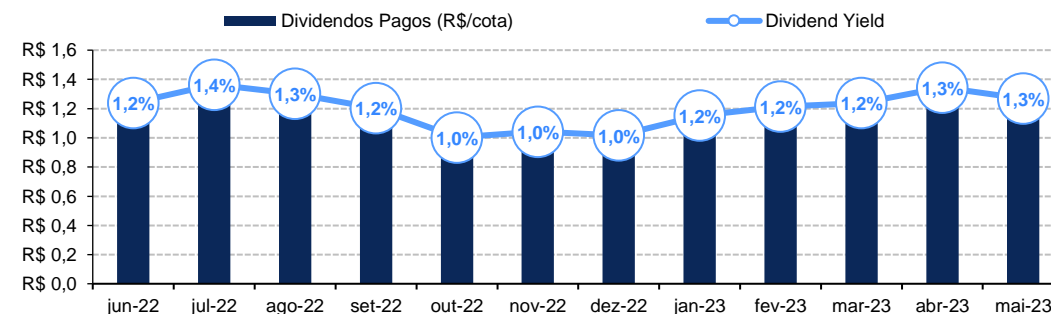
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



RBRY11

Sobre o fundo: O RBRY11 é um fundo de papel que tem como objetivo investir em CRIs, LCIs, LHs, CEPACs e cotas de FIIs. O fundo possuiu perfil de risco médio (*middle grade/high yield*), com criteriosa seleção de ativos em garantias e devedores nas operações de crédito. O portfólio atual está majoritariamente alocado em CRIs, cotas de FIIs e caixa. Em termos de indexadores, o fundo possui uma estratégia de alocação flexível, podendo investir em ativos indexados ao CDI, à inflação ou com taxas prefixadas.

Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



Tese de Investimentos

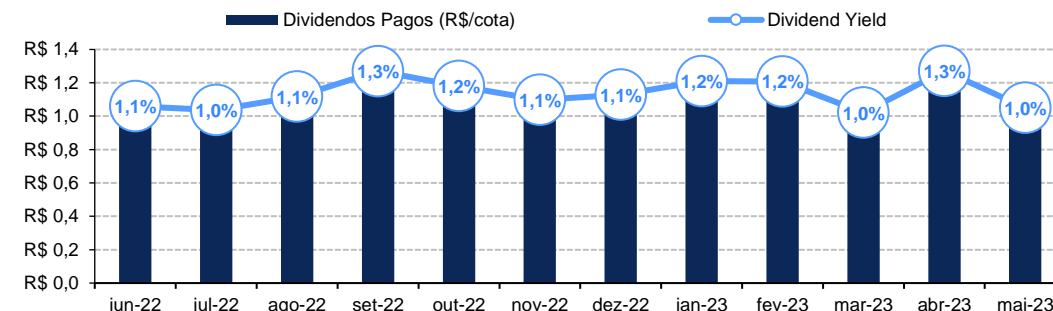
Overview dos fundos e rentabilidade



KNCR11

Sobre o fundo: O KNCR11 é um fundo de papel que tem como objetivo investir em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs). O fundo é um dos maiores do segmento de recebíveis, tendo grande liquidez no mercado secundário e alocação voltada a ativos com indexação à variação do CDI. Em termos estratégicos, o fundo visa alocar em operações que detenham garantias imobiliárias performadas e em que o fundo detenha poder de decisão nas assembleias, ou seja, ao menos 50% dos votos.

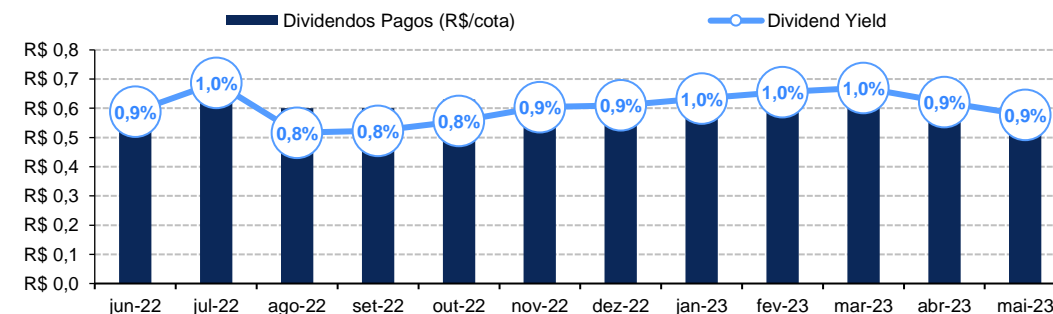
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



RBRF11

Sobre o fundo: O RBRF11 é um fundo de fundos que tem como objetivo investir em cotas de outros FII's, bem como em CRIs e outros ativos atrelados ao mercado imobiliário. Sua carteira é composta por quatro estratégias: (i) *alpha*, que visa a aquisição de ativos de tijolo com preços abaixo do custo de reposição visando a valorização no longo prazo (53% do PL); (ii) *beta*, visando posições táticas com dividendos estabilizados, mas expostos às oscilações de curto prazo (13% do PL); (iii) crédito, visando o investimento em FII's de recebíveis ou direto em CRIs (34% do PL); e (iv) liquidez, onde estão os recursos que aguardam alocação.

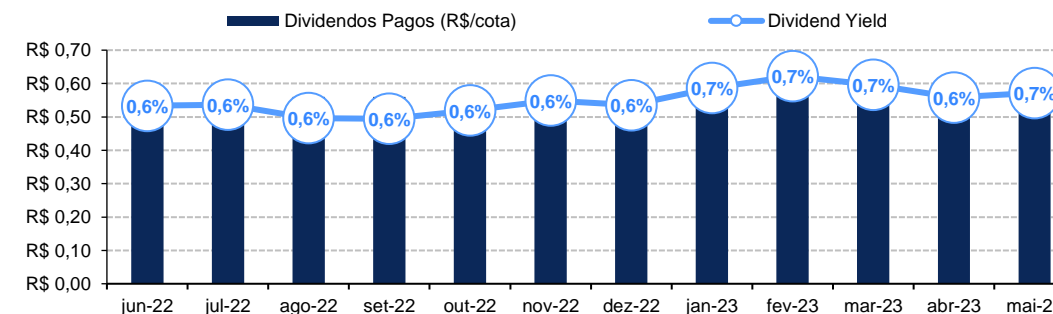
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



PVBI11

Sobre o fundo: O VBI Prime Properties é um fundo de lajes corporativas que visa obter renda e ganho de capital através do investimento em edifícios de altas especificações técnicas (AAA) e localizados em regiões *premium* de São Paulo. O VBI Prime Properties possui um portfólio de cinco empreendimentos localizados no eixo Faria Lima-Jardins, onde se encontram os maiores valores de locação por m². Em relação aos locatários, o fundo conta com inquilinos de primeira linha, tendo maior exposição aos segmentos de saúde e financeiro.

Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



Tese de Investimentos

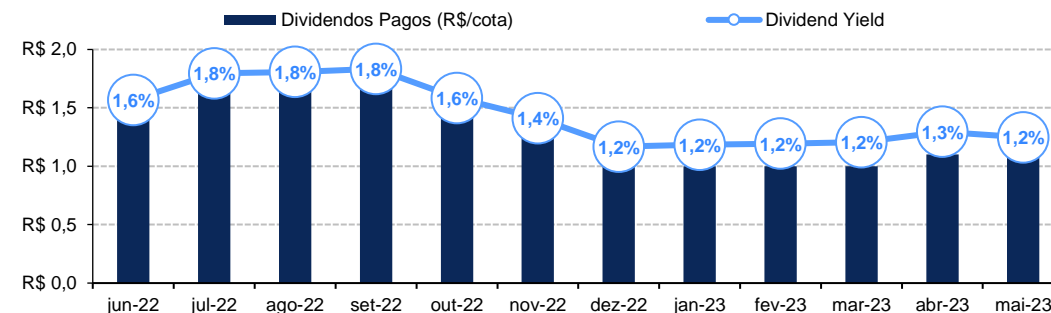
Overview dos fundos e rentabilidade



BDIF11

Sobre o fundo: O BDIF11 foi constituído com o objetivo de investir em debêntures de infraestrutura e ativos incentivados. O veículo proporciona isenção de IR aos rendimentos e ganhos de capital de pessoas físicas. Além de ser negociado em bolsa, o fundo conta com formador de mercado para prover liquidez às cotas no mercado secundário. O BDIF11 busca um retorno equivalente ao Tesouro IPCA+ (NTN-B) de *duration* equivalente ao portfólio e prazo indeterminado. Vale reforçar que as debêntures do BDIF11 (já considerando os efeitos da marcação a mercado na cota patrimonial) têm um valor de mercado superior ao das cotas negociadas no mercado secundário.

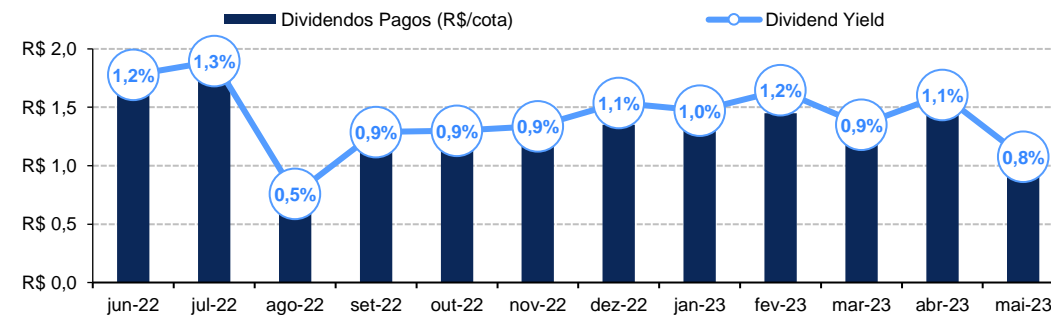
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



KDIF11

Sobre o fundo: O Kinea Infra detêm uma carteira diversificada e indexada primordialmente a IPCA + juros reais. O fundo iniciou suas atividades em abril de 2017, tem patrimônio líquido acima de R\$ 2,5 bilhões e investe em debêntures incentivadas de infraestrutura com risco de crédito baixo e diversificado, buscando auferir performance de 0,5% a 1,0% acima da NTN-B. A estratégia principal é de carregamento dos papéis e ser passivo em *duration*, a gestão visa a compra de participações majoritárias nos ativos, trazendo mais controle e diligência do portfólio. No critério de investimento a gestão prioriza (i) Empresas operacionais ou garantias adicionais que mitigam risco de construção; (ii) diligência financeira e jurídica; e (iii) diligência técnica.

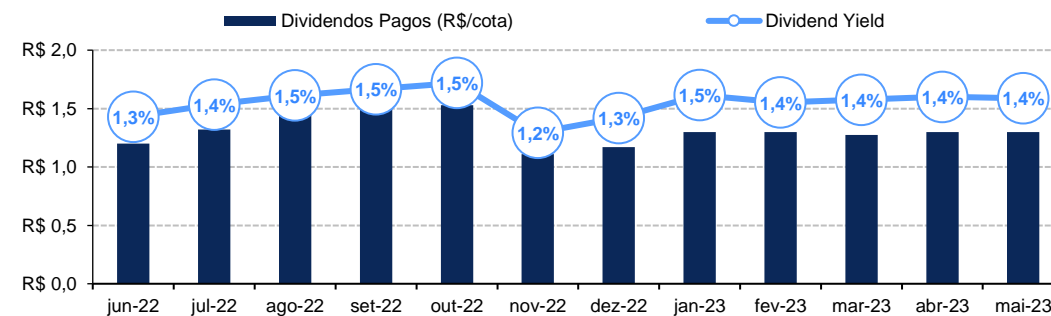
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



BTAG11

Sobre o fundo: O BTG Pactual Crédito Agrícola FIAgro-FIDC (BTAG11) tem como objetivo proporcionar a rentabilidade e a valorização de suas cotas no longo prazo através de investimentos em operações de crédito estruturadas em diferentes setores da cadeia produtiva do agronegócio brasileiro. O fundo atua a partir de uma ótica de análise de crédito pautada na pluralidade e amplitude de atuação por meio de diferentes instrumentos financeiros, tais como cotas de FIDC, CPR, CCE, Debêntures, CRA, CDCA, CDA/WA, dentre outros, com intuito de implementar a diversificação de risco e maior flexibilidade de atuação. O BTAG11 é co-gerido pelas equipes de *Special Assets* e *Illiquids* da BTG Pactual Gestora de Recursos.

Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



Tese de Investimentos

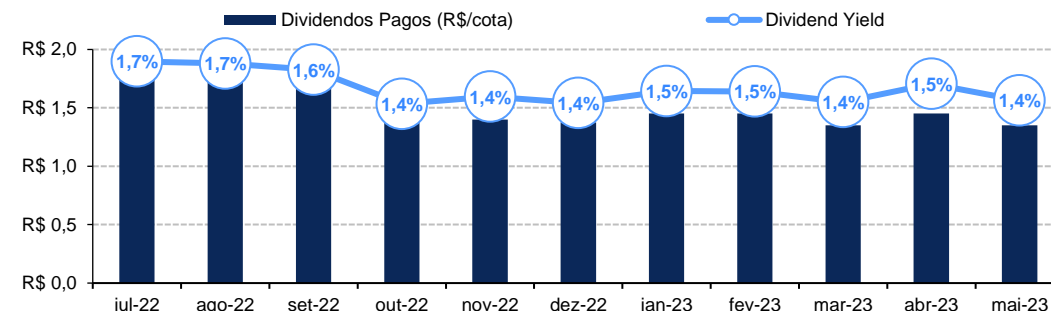
Overview dos fundos e rentabilidade



CPTR11

Sobre o fundo: O Capitânia Agro Strategies é um FIAgro que tem o objetivo de proporcionar rentabilidade aos cotistas através da valorização e carregamento de suas cotas. O fundo tem o foco de investimento majoritário em Certificados de recebíveis do Agronegócio ("CRA"), além de cotas de outros FIAgros. O gestor envidará os melhores esforços para distribuir de forma mensal os dividendos, sempre no 13º dia útil do mês subsequente ao mês de apuração do resultado pelo fundo. Em termos de alocação, o fundo tem uma política flexível e poderá investir em operações atreladas ao CDI e à inflação.

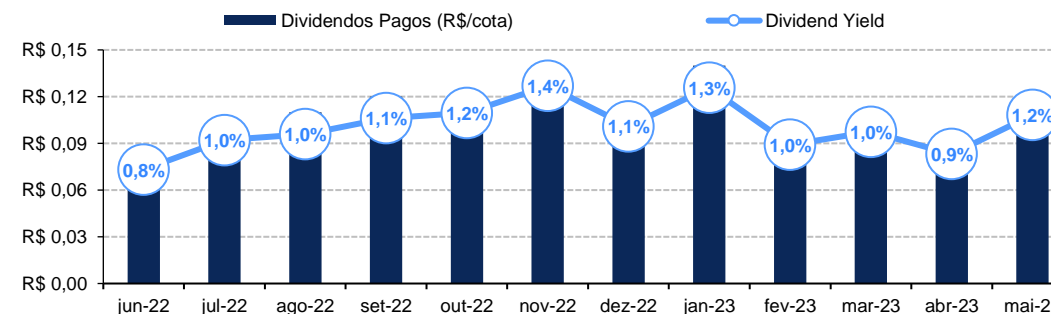
Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



RURA11

Sobre o fundo: Iniciado em fevereiro de 2022, o RURA11 tem como objetivo entregar um retorno entre de CDI + 3,0% ao ano e CDI + 3,5% ao ano aos seus investidores através da alocação em ativos de crédito agrícola (como CRAs e LCAs, entre outros). Como principal estratégia, o fundo visa financiar diretamente o produtor rural a fim de se expor de maneira diversificada em termos de cultura, regiões e indexadores. Sobre sua carteira, o fundo apresenta grande pulverização de posições, possuindo mais de 40 devedores distribuídos em mais de 10 segmentos de atuação.

Para mais informações, acesse o site do fundo [clikando aqui](#).



Disclaimer

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de performance referem-se ao passado; performance passada não é indicador de performance futura.

Certificação

Cada analista é responsável integral ou parcialmente pelo conteúdo deste relatório de pesquisa e certifica que:

(i) todas as opiniões expressas refletem precisamente sua visão pessoal sobre os ativos ou títulos citados no relatório, sendo qualquer recomendação preparada de maneira independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas;

(ii) nenhuma parcela de sua remuneração foi, é ou será relacionada a recomendações específicas ou opiniões expressas neste relatório de análise.

Analistas de valores mobiliários que contribuíram para este relatório não estão registrados/qualificados como analistas de valores mobiliários na NASD e na NYSE e, portanto, não estão sujeitos às restrições contidas nas regras da NASD e da NYSE relacionadas a comunicação com companhias cobertas, aparições em público e negociação de ativos mantidos em suas contas.

Parte da compensação do analista advém do lucro do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou suas afiliadas, consequentemente, receitas advém de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual e/ou suas afiliadas.

O analista responsável por este relatório é certificado de acordo com a regulamentação brasileira e aparece em posição de destaque, sendo dele o primeiro nome da lista de assinaturas encontrada na página inicial deste relatório. Analistas certificados estão identificados em negrito no mesmo local mencionado.

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A ("BTG Pactual S.A.") para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. O BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição deste relatório no Brasil. Nada neste relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os preços e demais informações contidos neste relatório são críveis e dignos de confiança na data de sua publicação e foram obtidos de uma ou mais das fontes que seguem: (i) fontes expressas ao lado da informação; (ii) preço de cotação no principal mercado regulado do valor mobiliário em questão; (iii) fontes públicas confiáveis; ou (iv) base de dados do BTG Pactual S.A.

Nenhuma garantia ou declaração, tanto expressa quanto implícita, é provida em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações aqui contidas, com exceção das informações referentes ao BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas. Também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre os ativos, mercados ou estratégias abordados no documento. Em todos os casos, investidores devem conduzir suas próprias investigações e análises antes de proceder ou deixar de proceder qualquer ação relacionada aos valores mobiliários analisados neste relatório.

O BTG Pactual S.A. não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual S.A., tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores, assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos, e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual S.A. não tem obrigações fiduciárias com os destinatários deste relatório e, ao divulgá-lo, não apresenta capacidade fiduciária.

O presente relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício do seu próprio julgamento. Opiniões, estimativas e projeções expressas aqui constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data na qual foi preparado e, por isso, está sujeito a mudanças sem aviso e pode diferir ou ser contrário a opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual, BTG Pactual S.A. e suas afiliadas ou subsidiárias em resultado do uso de diferentes hipóteses e critérios.

Preços e disponibilidade de instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a mudanças sem aviso.

A análise contida aqui é baseada em diversas hipóteses. Diferentes hipóteses podem ter resultados substancialmente diferentes.

Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório podem interagir com a mesa de operações, mesa de vendas e outros departamentos, com o intuito de reunir, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual S.A. não tem a obrigação de atualizar ou manter atualizada a informação contida neste relatório.

O BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual S.A. e em outras áreas, unidades, grupos e filiais do BTG Pactual S.A. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do BTG Pactual S.A. como um todo, do qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

Os ativos mencionados neste relatório podem não estar disponíveis para venda em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores. Opções, derivativos e futuros não são adequados a todos os investidores, e a negociação desses tipos de instrumentos é considerada arriscada. Hipotecas e ativos lastreados em títulos de crédito podem envolver alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta às taxas de juros ou outras variáveis de mercado. Performance passada não é indicação de resultado futuro. Se um instrumento financeiro é cotado em uma moeda que não a do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar de forma adversa o valor, o preço ou o retorno proveniente de qualquer ativo mencionado neste documento, e o leitor deve considerar o risco relacionado ao descasamento de moedas.

Este relatório não leva em consideração objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades especiais de nenhum investidor em particular. Investidores devem buscar orientação financeira baseada em suas particularidades antes de tomar qualquer decisão de investimento baseada nas informações aqui contidas. Para recomendações de investimento, execução de ordens de negociação ou outras funções correlacionadas, os clientes devem contatar seus representantes de vendas locais. O BTG Pactual S.A., suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do presente relatório.

Qualquer preço apresentado neste relatório possui caráter informativo e não representa avaliação individual do valor de mercado do ativo ou outro instrumento. Não há garantias de que qualquer transação foi ou possa ter sido efetuada nos preços apresentados neste relatório. Os preços eventualmente apresentados não necessariamente representam os preços contábeis internos ou os preços teóricos provenientes de avaliação por modelos do BTG Pactual S.A. e podem estar baseados em premissas específicas. Premissas específicas assumidas pelo BTG Pactual S.A. ou por terceiros podem ter resultados substancialmente diferentes.

Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído por qualquer outra pessoa, parcialmente ou em sua totalidade, sem o prévio consentimento por escrito do BTG Pactual S.A. Informações adicionais acerca dos instrumentos financeiros mencionados nesta apresentação estão disponíveis sob consulta, e as dúvidas devem ser encaminhadas para BTG Pactual CTVM S.A. (+55 11 3383-2222), Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3477, 14º andar, São Paulo, SP, Brasil, 04538-133.