

FII BTG Pactual Logística

BTLG11

Relatório Mensal

Novembro 2025

BTGLOG
LOG

btg pactual
asset
management

Objetivo

O Fundo tem por objeto a obtenção de renda e ganho de capital por meio da exploração de empreendimentos imobiliários focados em operações no segmento de logística.

Comentário do Gestor

BTLG: O BTLG conta atualmente com 33 imóveis, sendo um em processo de venda⁽¹⁾, totalizando 1,3 milhão de m² de ABL. Aproximadamente 90% dos ativos estão localizados no estado de São Paulo, principal mercado logístico do país. O portfólio mantém vacância financeira de apenas 2,4%, reforçando a resiliência e a atratividade dos ativos.

RESULTADO: Em novembro de 2025, o Fundo distribuiu R\$ 0,79 por cota, o que representa um dividend yield anualizado de 9,2% com base no preço de fechamento de outubro.

A linha de receita de locações em outubro registrou variação negativa em relação ao mês anterior devido ao início de carências estrategicamente concedidas nas novas locações recentemente firmadas. Já as despesas com comissões ficaram acima do histórico em função das transações recentes, incluindo novas locações e revisionais relevantes que começaram a ser faturadas.

Na linha de lucro com vendas, foram reconhecidos R\$ 10,8 mm no mês, sendo R\$ 8,8 mm referentes ao recebimento da última parcela da venda dos ativos BTLG Feira de Santana e BTLG Guarulhos ([fato relevante](#)), e R\$ 2,0 mm relativos à nona parcela do ativo Barueri, cujo saldo remanescente foi assumido pelo BTLG na aquisição do FII SARE11 para ser recebido nos próximos cinco meses em parcelas mensais.

Destacamos que a linha de ajustes caixa/competência apresenta maior volatilidade devido a locatários que contratualmente efetuam pagamentos de forma trimestrais ou quadrimestrais, além de aluguéis com vencimento posterior à data de divulgação do fundo, sendo comum gerar descasamentos temporários e que são normalizados em meses posteriores.

Por fim, incluímos uma linha adicional na distribuição de dividendos referente às 4.567.617 cotas da 14ª emissão, que receberam a renda fixa pro rata ao período.

COMERCIAL: Neste mês, concluímos a locação de um módulo de 1,5 mil m² no ativo BTLG Ribeirão Preto para uma empresa do setor de logística com valores em linha com o mercado e prazo de 5 anos. A vacância consolidada do portfólio é de 2,3%.

No BTLG Mauá, foi finalizada mais uma negociação de revisional com uma locatária que ocupa 12% do ativo, resultando em um aumento real de 14% no aluguel. Com essa atualização, 26% do imóvel já teve seus contratos revisionados. A gestão segue em tratativas com os demais locatários.

15ª EMISSÃO: Os ativos da aquisição mencionada no relatório do mês anterior seguem em fase final de diligência, com estimativa de conclusão da operação em dezembro e posterior fechamento da emissão.

Principais Indicadores

VALOR DE MERCADO
R\$ 5,0 bilhões

COTA DE MERCADO
R\$ 102,94 por cota

VALOR PATRIMONIAL
R\$ 5,0 bilhões

COTA PATRIMONIAL
R\$ 103,53 por cota

DIVIDEND YIELD
9,2%

RENDIMENTO MENSAL
R\$ 0,79 por cota

COTISTAS
410.107

ADTV MENSAL
R\$ 7,9 milhões

VOLUME MENSAL
R\$ 180,3 milhões

IMÓVEIS¹ | ABL¹
33 | 1.351.915 m²

LTV²
2,4%

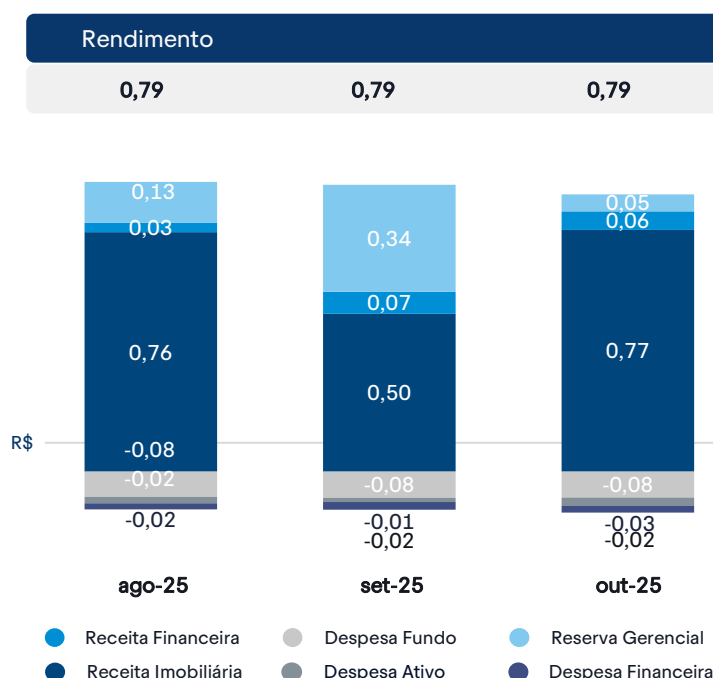
VACÂNCIA FINANCEIRA
2,3%

RETORNO BTLG VS IFIX (2025)
17,9% VS 15,3%

Demonstração do Resultado

	Agosto		Setembro		Outubro		2025	
	R\$/cota		R\$/cota		R\$/cota		R\$/cota	
Receita	29.463.100	0,66	32.403.071	0,73	31.225.322	0,64	310.317.203	6,33
Locações	30.863.494 ⁽¹⁾	0,69	33.816.654	0,76	32.551.491	0,66	321.479.272	6,55
Descontos	-1.400.394	-0,03	-1.413.583	-0,03	-1.326.169	-0,03	-11.162.069	-0,23
Despesa	-638.324	-0,01	-672.233	-0,02	-1.054.203	-0,02	-6.901.644	-0,14
Operacional	-506.560	-0,01	-551.934	-0,01	-484.072	-0,01	-4.227.304	-0,09
Comissões	-131.764	0,00	-120.300	0,00	-570.130	-0,01	-2.674.340	-0,05
NOI (Net Operating Income)	28.824.776	0,65	31.730.838	0,71	30.171.119	0,62	303.415.559	6,19
Receita Eventual	418.101	0,01	0,00	0,00	10.817.105	0,22	31.196.353	0,64
Lucro Vendas	418.101	0,01	0,00	0,00	10.817.105	0,22	31.196.353	0,64
Ajustes	1.500.415	0,03	-12.330.012	-0,28	-6.798.450	-0,14	-14.799.774	-0,30
Caixa / Competência	1.500.415	0,03	-12.330.012	-0,28	-6.798.450	-0,14	-14.799.774	-0,30
Fluxo Financeiro	2.367.796	0,05	4.279.968	0,10	4.094.701	0,08	52.231.097	1,06
Rendimento Caixa	1.159.631 ⁽²⁾	0,03	3.093.470	0,07	2.917.946	0,06	42.495.659	0,87
FII / CRI	2.288.644	0,05	2.264.603	0,05	2.236.945	0,05	20.385.382	0,42
Despesa Financeira	-1.080.479	-0,02	-1.078.106	-0,02	-1.060.191	-0,02	-10.649.944	-0,22
Resultado Imobiliário	33.111.088	0,74	23.680.794	0,53	38.284.475	0,78	372.043.233	7,58
Despesa FII	-3.531.928	-0,08	-3.658.321	-0,08	-4.098.113	-0,08	-35.481.112	-0,72
Taxa Adm.	-3.293.615	-0,07	-3.398.731	-0,08	-3.639.098	-0,07	-32.581.971	-0,66
Outras despesas	-238.313	-0,01	-259.590	-0,01	-459.015	-0,01	-2.899.141	-0,06
Resultado Fundo	29.579.160	0,66	20.022.472	0,45	34.186.361	0,70	336.562.122	6,86
Distribuição de dividendos BTLG11	35.143.114	0,79	35.143.114	0,79	35.143.114	0,79	342.370.328	6,98
Distribuição de dividendos 14ª Emissão	-	-	-	-	1.848.674	0,40⁽³⁾	-	-
Resultado acumulado⁴	32.799.093	0,74	17.686.636	0,40	14.881.209	0,30	14.881.209	0,30
Lucro projetado com vendas em curso⁵	9.731.113	0,22	33.731.113	0,76	34.976.937	0,71		

Composição do Resultado por Cota



Balanço Patrimonial

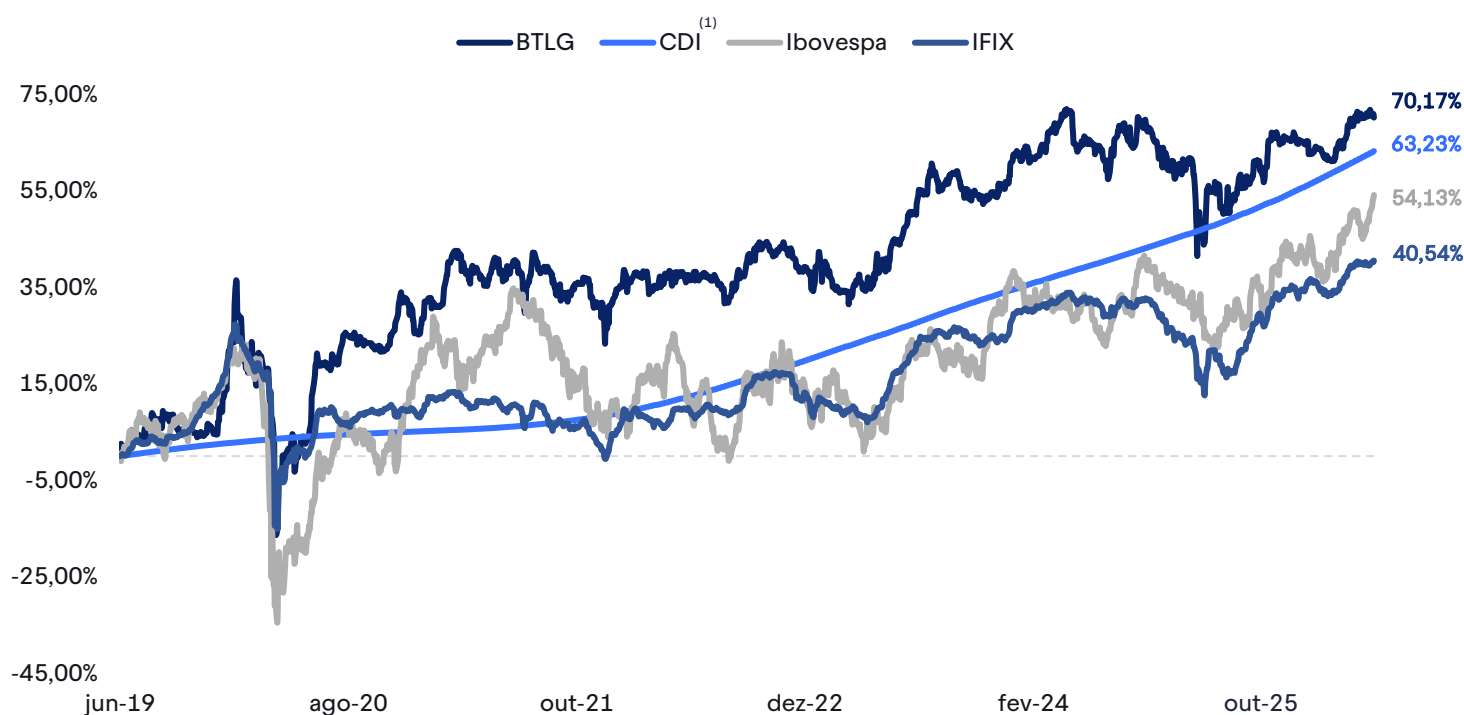
	Outubro.2025	(R\$ '000)
Patrimônio Líquido	5.078.250	
Imóveis ⁽⁶⁾	4.804.573	
Caixa	333.244	
FII's	643.288	
Outros ⁽⁷⁾	-29.435	
A receber	77.337	
Obrigações por aquisição de ativos	-623.334	
Alavancagem (CRIs)	-126.423	
Quantidade de cotas	49.053	
Cota Patrimonial	103,53	

Notas: (1) Variação negativa fruto do reconhecimento, na linha de locações, de um desconto retroativo concedido a um inquilino no âmbito da negociação de renovação contratual. (2) Ajuste contábil devido à contabilização do rendimento financeiro do caução dos locatários nas competências de maio a julho, sendo retirado do resultado na competência de agosto. (3) Quantidade de cotas 14ª emissão: 4.567.617. (4) Ganhos financeiros acumulados ainda não distribuídos pelo Fundo. Saldo de resultado deverá ser distribuído ao longo do próximo semestre. (5) Lucro atualizado com base nas vendas em andamento e poderá sofrer variações conforme a efetivação de cada transação e o recebimento das respectivas parcelas. (6) Considera imóveis via SPes. (7) Considera em outros; taxa de administração; outros valores a pagar.

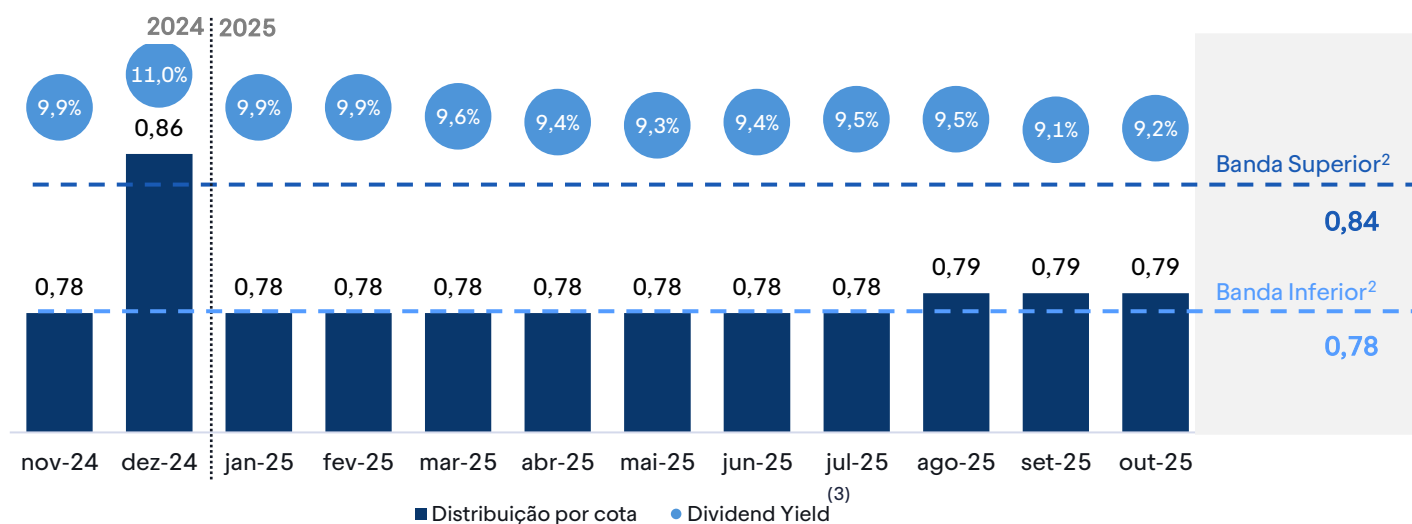
Rentabilidade Mercado Secundário

	Agosto	2025	1 ano	2 anos	3 anos	4 anos
BTLG11	-0,7%	17,9%	17,2%	24,2%	33,2%	43,3%
IFIX	0,1%	15,3%	12,1%	13,9%	20,1%	34,3%
CDI Líquido¹	1,1%	10,0%	11,6%	22,2%	36,6%	50,6%
IBOV	2,3%	24,3%	15,3%	32,2%	28,9%	44,5%

Rentabilidade Desde a Gestão BTG

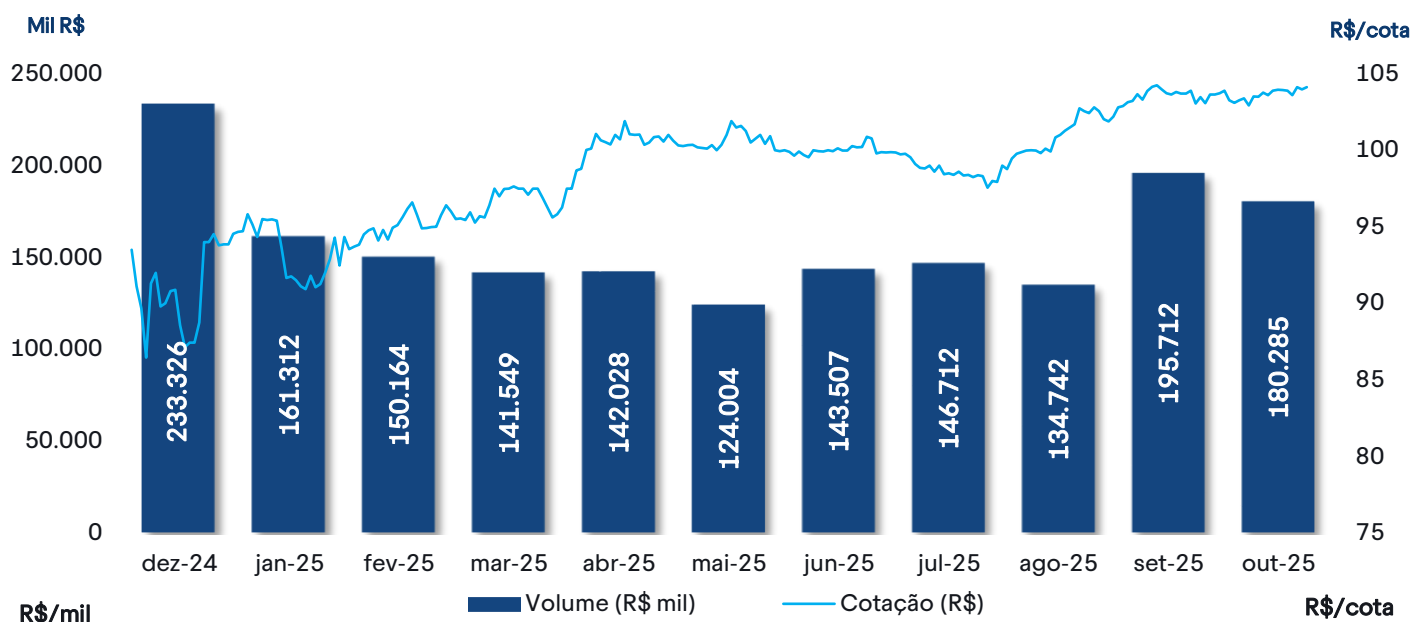


Histórico de Dividendos



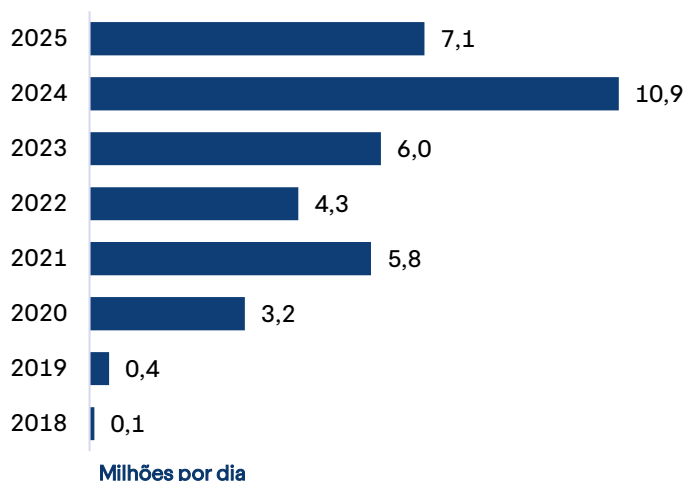
Notas: (1) Considera tributação de 15%. (2) As bandas indicativas não configuram compromisso ou promessa de rentabilidade futura, sendo apenas referências com base nos atuais indicadores de receita e vacância do Fundo, podendo sofrer alterações sem aviso prévio. (3) Cálculo considera cota de fechamento à mercado dos respectivos meses. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.

Cotação Histórica e Volume Mensal

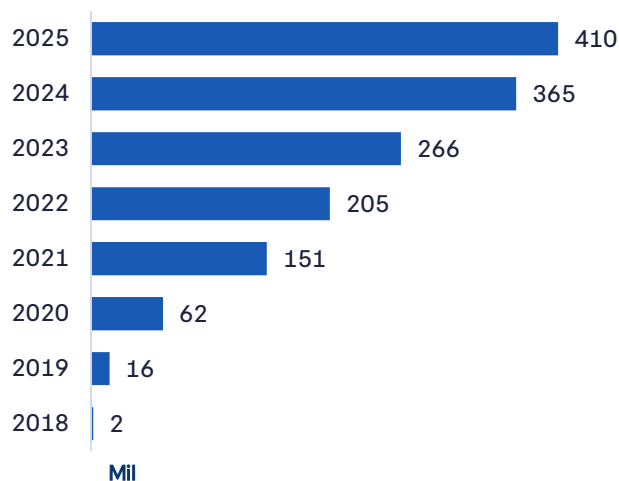


	Mês	Ano	12 Meses
Volume Financeiro Mensal (R\$ MM)	180	1.522	1.979
Presença no Pregão	100%	100%	100%

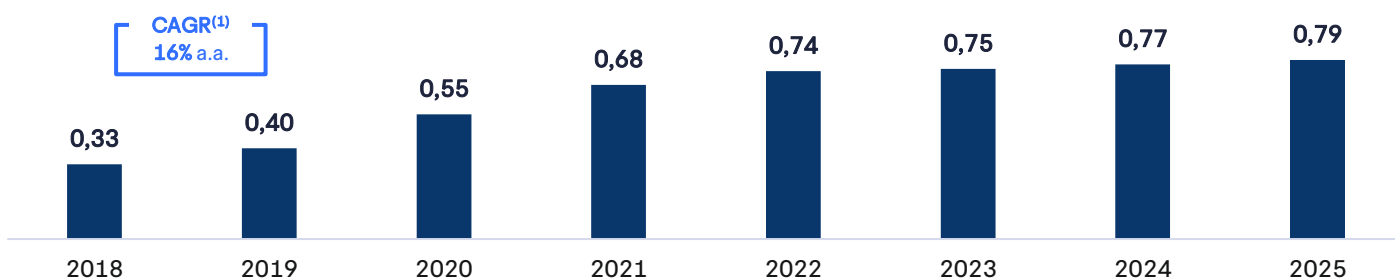
Evolução ADTV



Evolução Cotistas

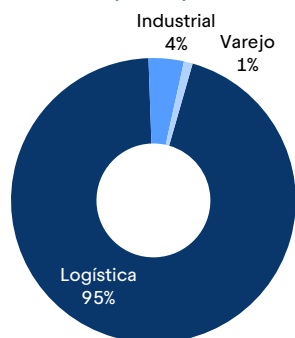


Evolução Dividendos (distribuição média R\$ por cota)



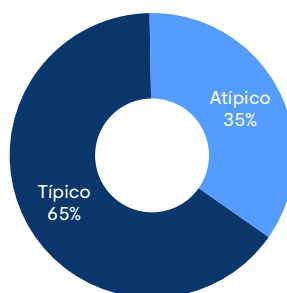
Perfil dos Ativos

(% ABL)



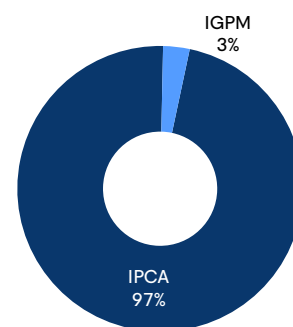
Tipo de Contrato

(% receita)



Indexador

(% receita)



Tipo de Multa

(% receita)

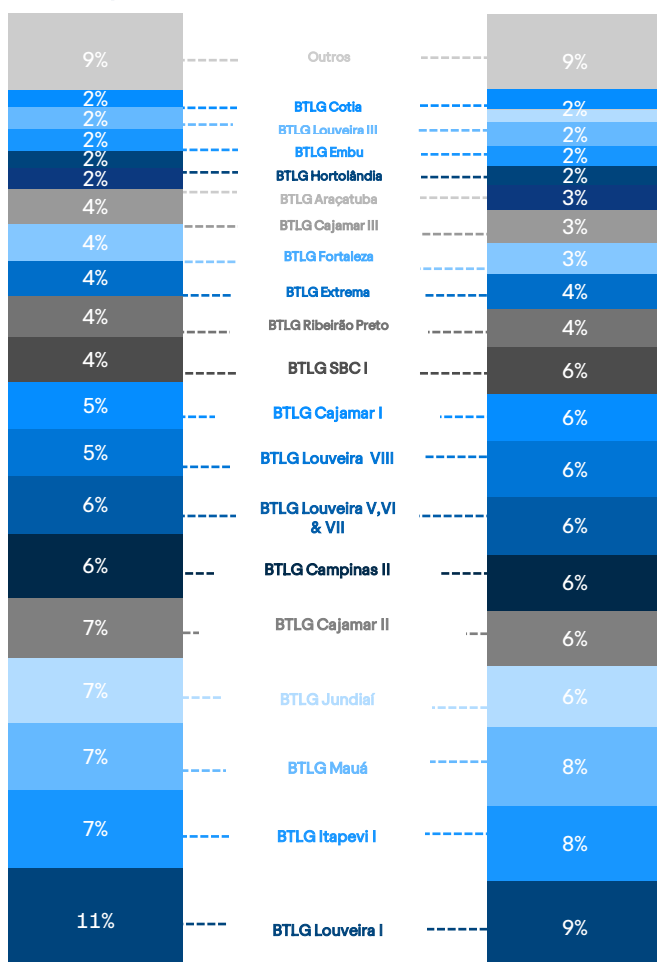


■ Mais de 12 Aluguéis ■ 4 a 12 Aluguéis ■ 3 Aluguéis

Carteira

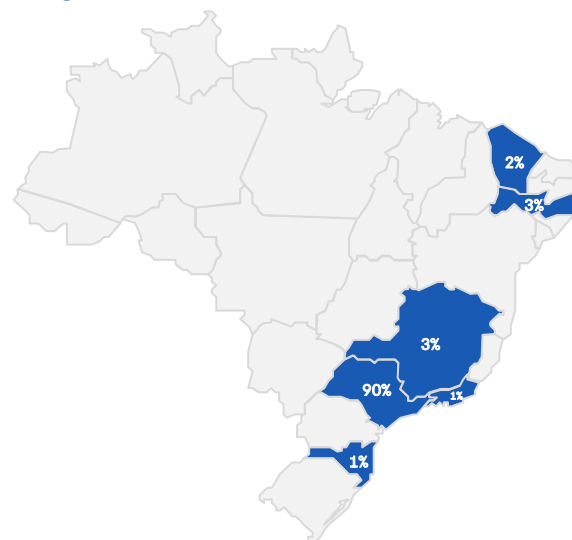
Receita de
Locação

Valor
Patrimonial



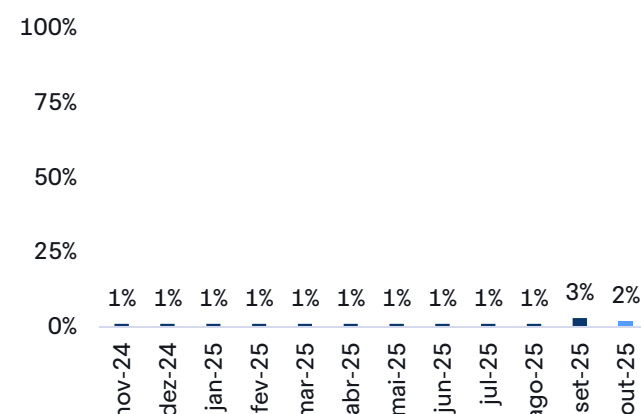
Geografia

(% ABL)

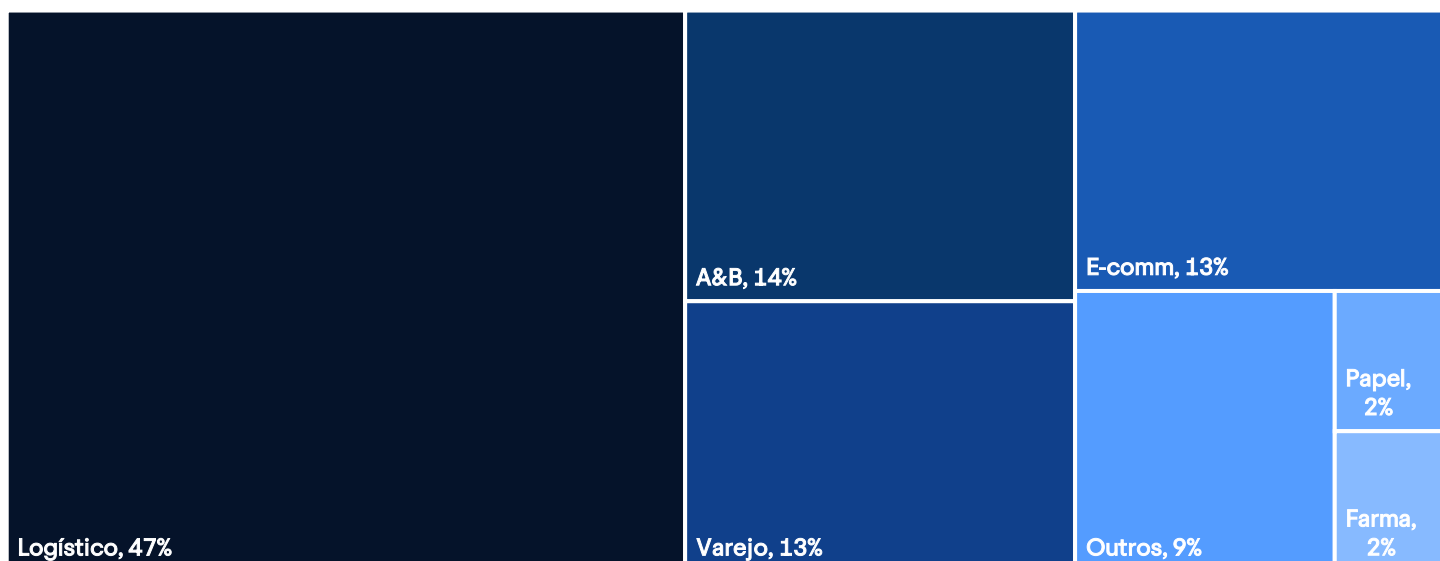


Vacância

(% ABL)



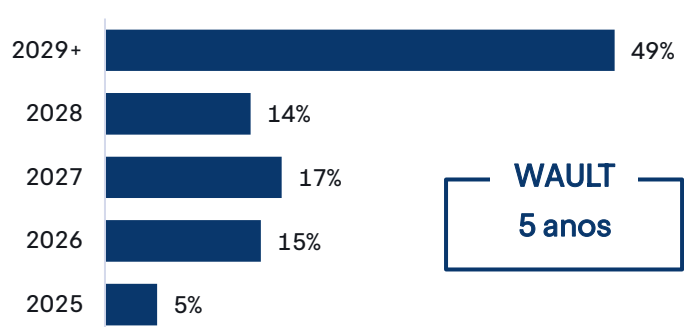
Locatários por Segmento



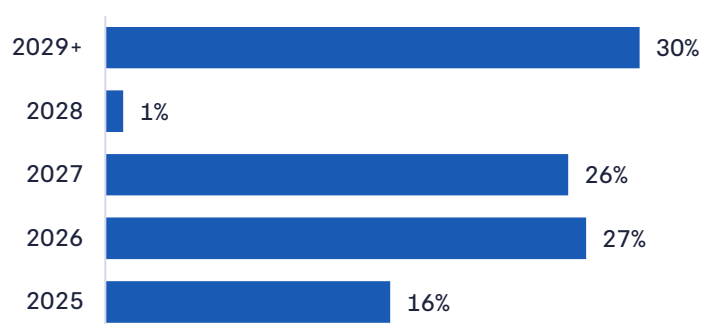
Top 20 Locatários (% receita)

Assaí 7%	DHL 6%	Unilever 6%	Ceva 6%
Amazon 5%	Luft 4%	Nestlé 4%	Braskem 4%
BRF 4%	Rojemac 4%	BioMedical 3%	Kuehne Nagel 2%
Mercado Livre 2%	Shopee 2%	JSL 2%	WestRock 2%
Mirassol 2%	Ambev 2%	Symrise 2%	Natura 2%

Vencimento (% receita)



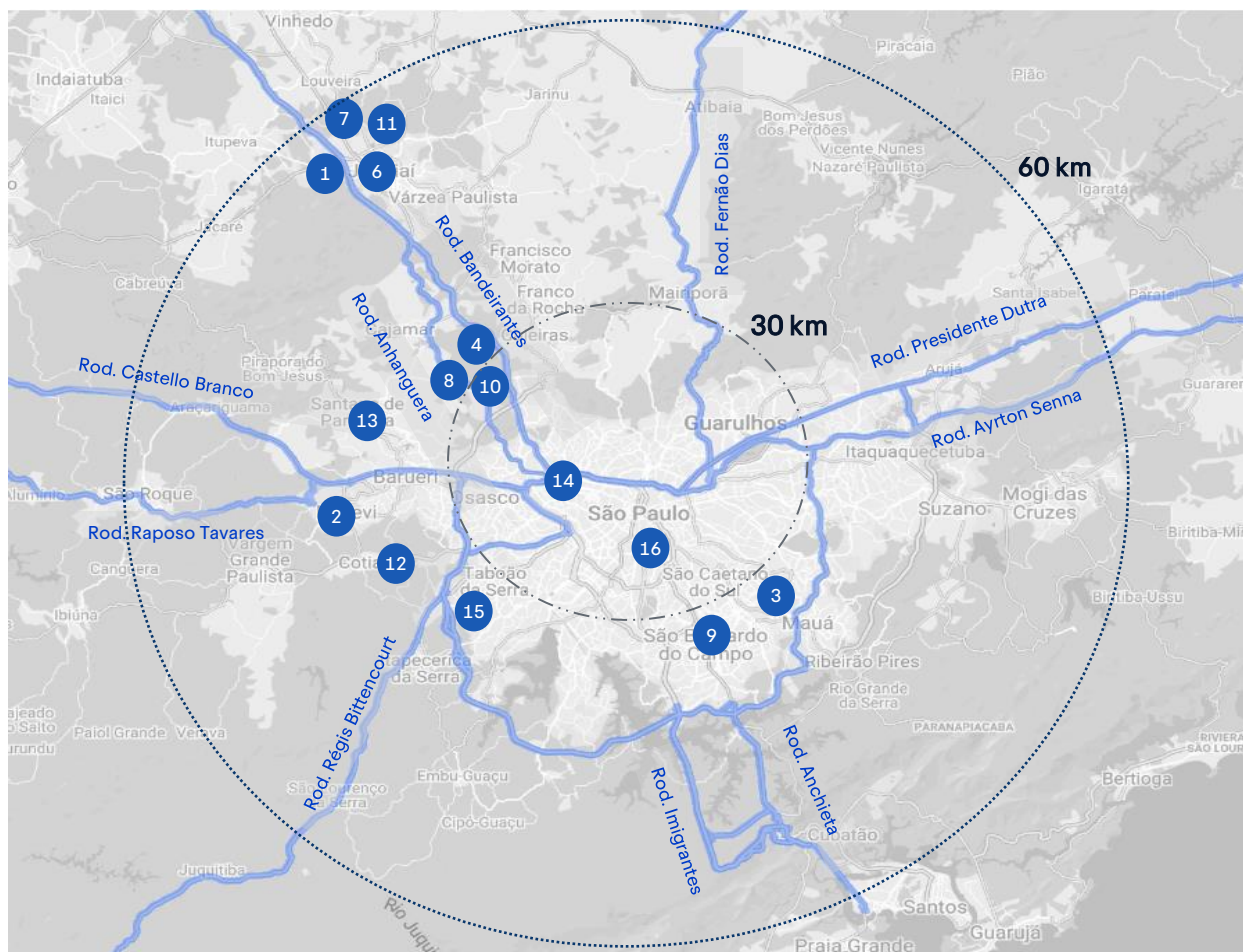
Revisional (% receita)



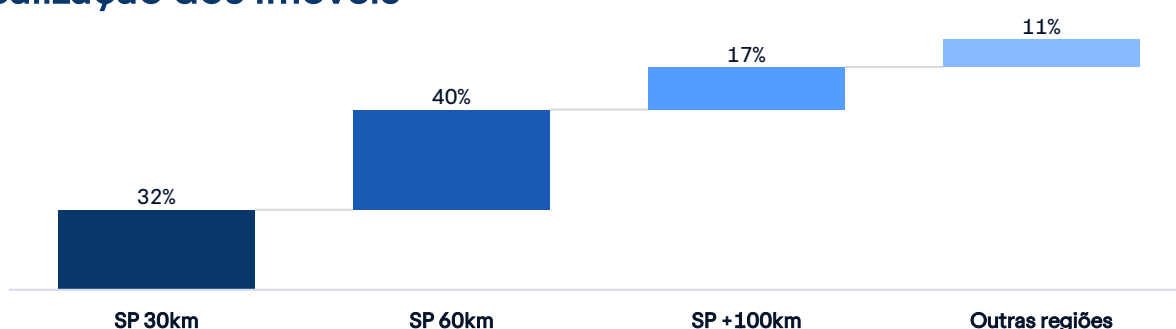
Mês de Reajuste (% receita)

Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
6%	15%	10%	14%	14%	2%
Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
11%	10%	2%	11%	1%	4%

20 maiores locatários são responsáveis por 71% da receita do FII.



1	BTLG Louveira I (11%)	7	BTLG Louveira VIII (5%)	13	BTLG St. Parnaíba (1%)
2	BTLG Itapevi I (7%)	8	BTLG Cajamar I (5%)	14	Natura (1%)
3	BTLG Mauá (7%)	9	BTLG SBC I (4%)	15	BTLG Embu (1%)
4	BTLG Cajamar II (7%)	10	BTLG Cajamar III (4%)	16	Dengo (1%)
5	BTLG Jundiaí (7%)	11	BTLG Louveira II, III, IV & IX (3%)		
6	BTLG Louveira V, VI & VII (6%)	12	BTLG Cotia (2%)		



Resumo dos Ativos

Ativo	UF	Cidade	Participação	Vacância	Locatários ¹	ABL(m ²)	% Receita
BTLG Louveira I	SP	Louveira	100%	0%	5	137.255	11%
BTLG Itapevi I	SP	Itapevi	100%	0%	2	73.242	7%
BTLG Mauá	SP	Mauá	100%	0%	5	88.774	7%
BTLG Cajamar II	SP	Cajamar	100%	0%	1	78.639	7%
BTLG Jundiaí	SP	Jundiaí	100%	0%	6	100.028	7%
BTLG Campinas II	SP	Campinas	100%	0%	12	99.592	6%
BTLG Louveira V, VI & VII	SP	Louveira	100%	0%	1	87.003	6%
BTLG Cajamar I	SP	Cajamar	100%	0%	1	57.153	5%
BTLG Louveira VIII	SP	Louveira	100%	0%	2	73.020	5%
BTLG Ribeirão Preto	SP	Ribeirão Preto	100%	12%	10	57.210	4%
BTLG Extrema	MG	Extrema	100%	0%	4	38.000	4%
BRF Fortaleza	CE	Fortaleza	100%	0%	1	23.274	4%
BTLG Cajamar III	SP	Cajamar	100%	0%	1	51.109	4%
BTLG SBC I	SP	São Bernardo do Campo	100%	0%	1	47.752	4%
BTLG Louveira II, III, IV e IX	SP	Louveira	100%	0%	4	64.644	3%
BTLG Hortolândia	SP	Hortolândia	100%	0%	5	36.024	2%
BTLG Araçatuba	SP	Araçatuba	100%	0%	1	26.783	2%
BTLG Cabreúva	SP	Cabreúva	100%	17%	3	38.214	2%
BTLG Cotia	SP	Cotia	100%	0%	1	7.538	2%
BTLG Embu	SP	Embu	100%	0%	4	30.592	1%
BTLG Santana de Parnaíba	SP	São Paulo	100%	0%	1	18.940	1%
Natura São Paulo	SP	São Paulo	8,22%	0%	1	63.606	1%
BTLG Navegantes	SC	Navegantes	100%	0%	1	9.794	1%
Dengo FL	SP	São Paulo	100%	0%	1	1.499	1%
BTLG Suape	PE	Suape	100%	0%	1	35.962	1%
BTLG Queimados	RJ	Queimados	100%	0%	1	22.783	1%
BTLG Santo André	SP	Santo André	100%	44%	1	40.474	1%
BTLG Campinas ²	SP	Campinas	100%	0%	1	1.999	0%

Histórico de Vendas

O BTLG11 costuma desinvestir por ano de 12% a 15% do seu patrimônio, destravando lucro e criando valor via reciclagem de portfólio para o cotista



R\$ 1.328mm

Total de
Vendas em 3 anos



R\$ 580 mm

Vendas em andamento⁽¹⁾



R\$ 4,68

Lucro/cota das
Vendas



27%

Maior que valor
de laudo⁽²⁾

Linha do Tempo - Desinvestimentos BTLG

1S 2022
R\$169mm

1S 2023
R\$ 117mm

2S 2023
R\$82mm

1S 2024
R\$346mm

2S 2024
R\$57mm

2S 2025
R\$557mm

MAGNA | CERATTI | ITAMBÉ | BTLG DUTRA RJ | AMBEV ST. LUZIA

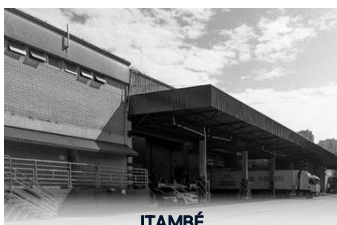
BTLG DUTRA SP

Ambev Feira S. | BTLG GRU | BTLG SBC

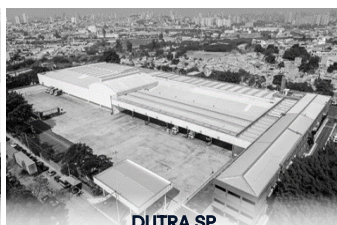
BTLG Camaçari | Campinas

WT Morumbi | WBC

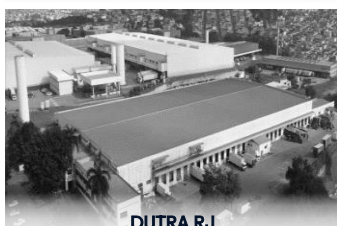
Imóveis vendidos



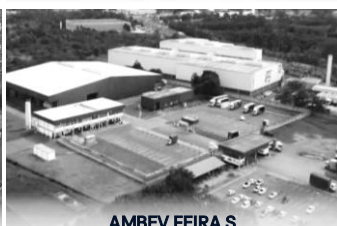
ITAMBÉ



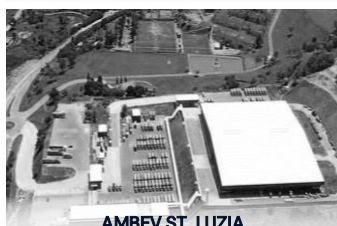
DUTRA SP



DUTRA RJ



AMBEV FEIRA S.



AMBEV ST. LUZIA



SBC

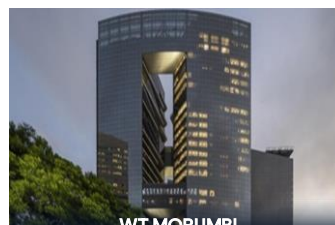


CAMAÇARI

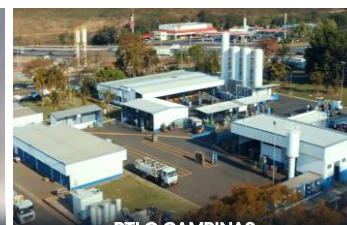


BTG GRU

Imóveis em processo de venda



WT MORUMBI



BTLG CAMPINAS



WBC

Cronograma | Desembolsos e Recebimentos

A tabela abaixo demonstra os valores aproximados das obrigações por compra de ativos e recebimentos das vendas para os próximos trimestres, os números apresentados não consideram reajustes aplicáveis nas parcelas pendentes.

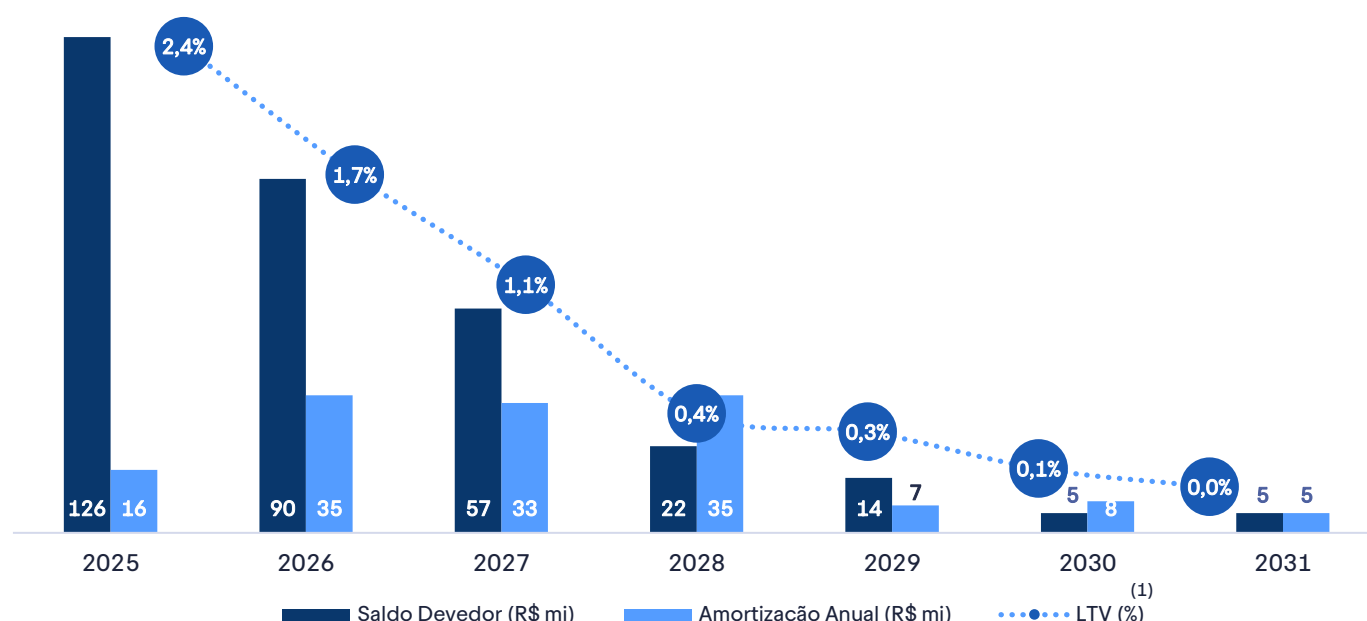
Período	Classificação	Ativo	Valor ⁽¹⁾ (R\$ mm)	Comunicado
4T25	Parcela a receber	BTLG Camaçari e Campinas	15	Link
2T26	Aquisições	Portfólio 13 ativos	-614,2	Link

A seguir apresentamos: (i) o saldo devedor atual e outras características de cada CRI, e (ii) o saldo devedor e amortizações ao final de cada ano, com o LTV⁽¹⁾ do fundo. As obrigações do BTLG possuem perfil de longo prazo, com vencimentos superiores a quatro anos e que são pouco representativos frente ao patrimônio do Fundo (2,4%). Além disso, o seu custo médio representa IPCA + 5,91%, com deságio em relação as NTNBS de prazo equivalente.

(i) Alavancagem

CRI	Código IF	Saldo Devedor (R\$ mm)	Prazo (anos)	Início	Vencimento	Taxa	Periodicidade do pagamento
CRI I	21G0479767	39,2	10	jul-21	jul-31	IPCA + 5,92% a.a.	Mensal
CRI II	21L0640489	59,1	7	dez-21	dez-28	IPCA + 5,90% a.a.	Mensal
CRI III	23E1152492	28,1	5	mai-23	dez-28	IPCA + 5,90% a.a.	Mensal
Total		126,4					

(ii) Fluxo de Amortização



Cronograma | Últimos Eventos

27 de Out.2025

Venda de ativos corporativos com lucro e reforço de caixa

O Fundo vendeu os imóveis WT Morumbi e Work Bela Cintra, ambos corporativos e fora do foco logístico do fundo, por R\$ 557 milhões à vista.

A operação gerou lucro de R\$ 24 milhões (12%) e reforço de caixa estimado em até R\$ 360 milhões, com expectativa de fechamento até o fim de 2025, sujeito à aprovação do CADE e ao direito de preferência dos locatários.

[Fato Relevante](#)

20 de Out.2025

Conclusão da 14ª emissão de cotas

O Fundo concluiu a 14ª emissão de cotas, totalizando R\$ 603,6 milhões em captação. Foram emitidas 5.803.420 cotas ao valor de R\$ 104 cada. A oferta foi realizada sob registro automático conforme a Resolução CVM 160.

[Fato Relevante](#)

17 de Out.2025

Recebimento R\$ 21,9 milhões referentes à última parcela da venda de dois imóveis: um em Feira de Santana (BA) e outro em Guarulhos (SP).

O fundo recebeu última parcela, no valor de R\$ 21,9 milhões, referente à venda de dois imóveis do seu portfólio: um localizado em Feira de Santana (BA) e outro em Guarulhos (SP). Essa parcela gerou um lucro de R\$ 8,75 milhões, equivalente a R\$ 0,1968 por cota. Com esse pagamento, foi formalizada a escritura de transferência do ativo BTLG Guarulhos para a compradora. A transação totalizou R\$ 136,95 milhões, com lucro acumulado de R\$ 35,16 milhões, correspondente a R\$ 0,7905 por cota. O investimento proporcionou ao fundo uma taxa interna de retorno (TIR) de 19,3% ao ano.

[Fato Relevante](#)

27 de Jun.2025

Conclusão aquisição dos imóveis Cajamar I, Cajamar II e Campinas II

Em complemento ao Fato Relevante divulgado em 19 de maio de 2025 e 18 de setembro de 2025, no qual foi comunicada a conclusão a aquisição dos ativos do fundo SARE11 por R\$ 447,7 milhões, pagos integralmente via emissão de cotas.

A operação foi realizada com desconto de 38% sobre o valor patrimonial do SARE11 e inclui um ativo logístico em Santo André e dois ativos corporativos (WT Morumbi e WBC), que estão em processo avançado de desinvestimento.

[Fato Relevante](#)

FII na Mídia

InfoMoney

Do tijolo ao papel: os 10 FIIs recomendados para outubro

O fundo BTLG11 teve destaque entre os 10 FIIs recomendados para o mês de outubro.

Segundo o artigo, o principal destaque recente do BTLG11 (BTG Pactual Logística) é a sua estratégia ativa de reciclagem de portfólio, evidenciada por uma operação de R\$ 557 milhões com a venda de dois imóveis corporativos em São Paulo.

Essa movimentação reforça o posicionamento do BTLG11 como um fundo ativo na gestão de seus ativos, buscando valorização patrimonial e eficiência na alocação de capital.

[Notícia](#)

Uol economia

BTLG11 vende imóveis corporativos em SP e projeta lucro de R\$ 24 milhões

O fundo BTLG11 vendeu 75% do WT Morumbi por R\$ 160 milhões, com lucro projetado de R\$ 24 milhões.

Segundo a gestora, a venda está alinhada com a estratégia de reciclagem de portfólio, buscando maximizar o retorno para os cotistas.

[Notícia](#)



BTLG Cajamar I



BTLG Cajamar II



BTLG Cajamar III



BTLG Mauá



BTLG Ribeirão Preto



BTLG Jundiaí



BTLG Embu



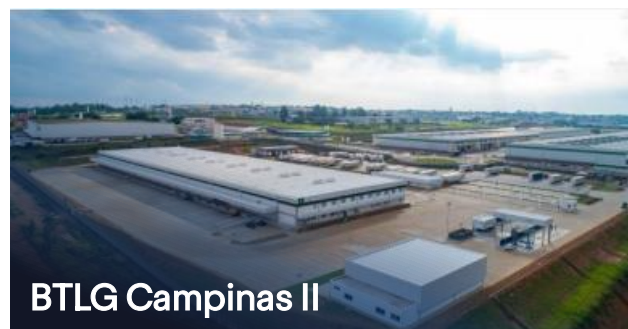
BTLG Hortolândia



BTLG SBC I



BTLG Araçatuba





BTLG Louveira V & VI



BTLG Louveira VII



BTLG Louveira VIII



BTLG Louveira IX



BTLG Cotia



BTLG Navegantes



BRF Fortaleza



BTLG Extrema



BTLG Suape



BTLG Queimados



ABL: Abreviação de Área Bruta Locável. Refere-se ao espaço total na parte interna de um edifício que pode ser destinado à locação

ADTV (Average Daily Trading Volume): Média diária de negociação das cotas de um FII na bolsa. Um ADTV alto indica que há mais facilidade para comprar ou vender cotas sem impactar o preço de mercado.

Cap Rate: Jargão estrangeiro para índice de capitalização que é calculado como o aluguel anual do imóvel dividido pelo seu custo de aquisição.

Cota Patrimonial: Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).

CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários): Título de renda fixa lastreado em recebíveis do setor imobiliário, como financiamentos, aluguéis ou contratos de compra e venda. É o principal ativo dos FIIs de papel.

Despesas Imobiliárias: Compreende despesas diretamente relacionada aos imóveis tais como: condomínio, IPTU, taxas, seguros, energia, intermediações, entre outros.

Despesas Operacionais: Compreende despesas diretamente relacionadas ao Fundo, tais como: taxa de administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, entre outros.

Dividend Yield (DY): Representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.

Liquidez: Capacidade de converter um ativo (como cotas de FIIs) em dinheiro.

Preço/valor patrimonial (P/VP): Preço da cota do Fundo no mercado secundário dividido pelo valor patrimonial da cota, calculado utilizando valores na data-base do relatório.

Receita de Locação: Compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos.

Vacância financeira: Compreende a porcentagem da receita de locação potencial das áreas vagas sobre a receita de locação total do Fundo.

Vacância física: Compreende a porcentagem da área bruta locável vaga em m² dentre a área bruta locável total do Fundo.

Principais Características

Código de negociação: BTLG11

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros

Gestor: BTG Pactual Gestora de Recursos

Quantidade de Emissões: 14

Periodicidade dos Rendimentos: Mensal

Prazo de Duração: Indeterminado

Taxa: 0,90% a.a.

Quantidade cotas: 49.052.571

BTG Pactual
Asset Management:
eleita a melhor gestora
de Real Estate da
América Latina.



Disclaimer

Fundos de investimento imobiliários não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

