

Relatório Mensal

ARX Dover Recebíveis FII
Responsabilidade Limitada
Julho/2025



INFORMAÇÕES DO FUNDO

ARXD11 | Características Gerais e Resumo do Mês de Julho/2025



Características

CNPJ	44.527.494/0001-32
Administração Fiduciária	Hedge Investments
Gestão	ARX Investimentos
Taxa Global	1,02% sobre o patrimônio líquido do Fundo
Público-alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	FII de Títulos e Valores Mobiliários Gestão Ativa
Início do Fundo	Março/2023
Quantidade de Cotas	9.011.170 1.771 cotistas
Patrimônio Líquido	R\$ 82.140.658,62
PL/Cota	R\$ 9,11
Valor de Mercado/Cota	R\$ 7,63
Rendimentos	Divulgação: último dia útil do mês Pagamento: 10º dia útil do mês seguinte
Tributação Aplicável	Os rendimentos do Fundo são isentos de IR para pessoas físicas ¹

Comentários da Gestão

O objetivo do **ARX Dover Recebíveis FII Responsabilidade Limitada (ARXD11)** é investir em recebíveis imobiliários, majoritariamente em CRIs, cabendo destacar que essas operações são originadas e estruturadas pela própria gestora ou por parceiros.

No fechamento do mês de julho, o portfólio estava 94,63% alocado em CRIs, com dezoito operações, divididas em vinte e uma séries, chegando em um resultado líquido de R\$ 983.208,50 (R\$ 0,109/cota). O ARXD11 distribuiu como rendimentos o equivalente a R\$ 0,095/cota no dia 14/08/2025, o que representa um **dividend yield anualizado, líquido de impostos, de 16,01% a.a.**, observado o valor a mercado da cota no fechamento do mês (R\$ 7,63). Considerando o valor da cota patrimonial no fechamento do mês (R\$ 9,11), temos *dividend yield* anualizado, líquido de impostos, de 13,25% a.a. Desde seu início, o Fundo distribuiu R\$ 2,90² em rendimentos, o que é equivalente a 118,99% do CDI, considerando a cota patrimonial no fechamento do mês (R\$ 9,11) e a isenção de IR.

A carteira de CRIs encerrou o mês com 21,52% em operações com taxa média de aquisição de CDI+2,58% (*duration* média de 1,18 anos), 78,48% em operações com taxa média de aquisição de IPCA+8,86% (*duration* média de 4,92 anos) e 10,27% em uma operação com taxa de aquisição de INCC+9,00% (*duration* de 6,36 anos). Durante o mês, rebalanceamos a posição em duas operações, com a aquisição de R\$ 5mm do CRI Ed. Senado e venda de R\$ 5mm do CRI Embraed.

Para fins de cálculo da taxa média e dos gráficos de Visão Geral do Portfólio, desconsideramos o CRI Fragnani – no entanto, lembramos que o ativo encontra-se remarcado a 36,1% do par (isso significa que precificamos ele hoje a 36,1% do P.U. da securitizadora, ou seja, se o papel consta por R\$ 100 na securitizadora, hoje ele está precificado a R\$ 36,10 em nossa carteira), conforme explicado no [Resultado do Mês](#).

O time de gestão permanecerá atuando de forma mais conservadora e buscando manter o patamar de distribuição de rendimento do Fundo na média de R\$ 0,095/cota, evitando flutuações no *guidance*. De toda forma, será mantida a distribuição de, no mínimo, 95% do resultado semestral auferido a regime caixa.

Por fim, com relação às notícias veiculadas recentemente no mês de agosto/2025 sobre a securitizadora Virgo, informamos que nenhuma das quatro operações (CRI HDOF Haddock, CRI HDOF Itacema, CRI BTS Estácio Technion e CRI BTS Cognia NJ) que temos em carteira tiveram recursos impactados e que estamos tomando as devidas providências para vedar qualquer tipo de movimentação não autorizada.

Nas próximas páginas, detalharemos a estratégia do Fundo e os ativos que compõem a carteira do ARXD11.

Data-base: 31/07/2025. **Nota:** Os índices são mera referência econômica e não devem ser entendidos como meta ou parâmetro de performance do Fundo. **1** Desde 01/01/2024, a isenção de IR é válida caso: (i) as cotas do Fundo forem negociadas exclusivamente em bolsa ou mercado de balcão organizado; (ii) tenha, no mínimo, 100 cotistas; e (iii) o cotista beneficiado não deve ser dono de mais de 10% (dez por cento) das cotas do Fundo, nos termos da Lei nº 14.754/23. **2** O valor trazido para os rendimentos distribuídos foi devidamente ajustado para a nova base de referência, considerando o desdobramento das cotas na proporção de 1:10.

INFORMAÇÕES GERAIS

Gestão e Estratégia



ARX Investimentos

R\$ 41 bilhões

em ativos sob gestão¹

A **ARX Investimentos** foi fundada em 2001 e é controlada pelo grupo global BNY desde 2008.

Os recursos sob gestão são divididos em uma diversificada grade de produtos nas estratégias de **Renda Variável, Multimercados, Crédito Privado, Imobiliário e DI**.

A ARX atua com independência no Brasil e, ao mesmo tempo, beneficia-se da robusta estrutura operacional e tecnológica do grupo BNY, que possui os mais altos padrões de governança. A gestora também possui uma estrutura de controles de risco e compliance que atua de forma independente da gestão e busca garantir a segurança dos investimentos dos cotistas.

A estratégia de **Imobiliário** veio para complementar a grade de produtos da ARX Investimentos, através de um time qualificado e em grande sinergia com a equipe de Crédito Privado, especialmente para operações estruturadas de dívidas imobiliárias, contando com um robusto processo de análise de investimentos. Hoje, a estratégia possui três fundos de investimento imobiliário e aproximadamente R\$ 345 milhões sob gestão¹.

Com base nos conceitos de solidez e segurança no longo prazo, o time Imobiliário analisa dezenas de operações, selecionando CRIs que possuem boa qualidade de crédito² e consistência financeira², aspectos que se mostraram muito importantes no atual cenário econômico. Além disso, a estrutura de garantias de cada operação é negociada caso a caso, considerando uma análise de risco dos projetos e setores envolvidos, bem como a capacidade financeira e o patrimônio de cada devedor.

O time de gestão da ARX Investimentos vem aproveitando o momento de mercado, que apresenta uma liquidez menor, para adquirir operações com qualidade de crédito e bons níveis de *spread*, sendo o foco em operações *high grade*, uma vez que estão apresentando *spreads* interessantes para esse nível de risco, e isso tem se mostrado estratégico no momento atual.

Todas as operações encontram-se detalhadas ao final deste Relatório.

ARX significa “fortaleza” em latim e o nome do Fundo reforça essa ideia: **o castelo de Dover é umas das fortalezas mais importantes da Inglaterra**, com enorme importância defensiva ao longo dos séculos, e confere ao Fundo as ideias de **solidez e segurança no longo prazo**.

¹ Data-base: 31/07/2025. ² Conforme avaliação da ARX Investimentos.

RESULTADO DO MÊS

Demonstrativo do Resultado Financeiro



No final do mês de julho, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu pela manutenção da taxa Selic em 15,00% a.a., conforme esperado. O comunicado *hawkish* reforçou a intenção de manter os juros elevados por período prolongado. Contudo, com a atividade econômica mais moderada, eleições próximas e a política monetária dos EUA em evolução, há dúvidas sobre a duração do ciclo.

Com relação ao valor patrimonial da cota, tivemos dois principais fatores:

- (i) a marcação a mercado, que utiliza uma curva de juros como referência. Como exemplo, a NTN-B 2030, que possui duration próxima ao do Fundo, passou de 7,75% para 7,93% no período de dezembro/2024 até julho/2025, o que representa um impacto de -R\$ 0,07/cota no Fundo. No entanto, considerando o impacto devido à abertura da curva de juros desde o início do Fundo, ainda temos um saldo líquido de -R\$ 0,44/cota; e
- (ii) no caso do CRI Fragnani, após utilizarmos a reserva acumulada no primeiro semestre para absorver parcialmente o impacto negativo desse CRI, houve uma nova remarcação para 36,1% do par, de modo que o impacto que temos atualmente na marcação é de -R\$ 0,341/cota.

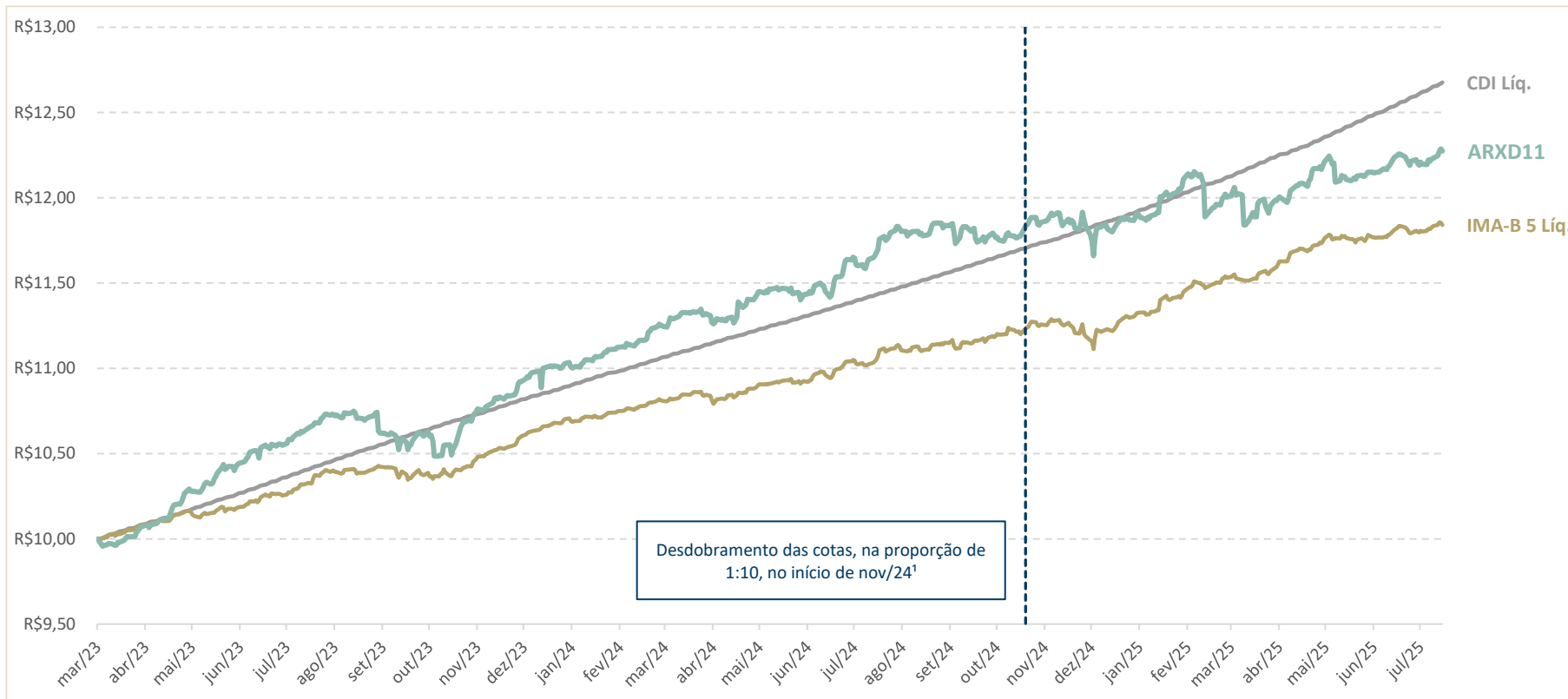
Dessa forma, a cota patrimonial do Fundo segue descontada – a título exemplificativo, se todos os CRIs indexados à inflação estivessem marcados na taxa de aquisição (média de Inflação + 8,86%), teríamos a cota patrimonial precificada a R\$ 9,55, equivalente a uma valorização de 4,83% em relação ao valor atual (R\$ 9,11).

	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Acumulado 2025	Jul/25 (R\$/Cota)
RECEITAS	953.235,28	517.763,90	1.075.761,21	6.878.178,26	0,119
Rendimento com CRI	942.724,86	902.800,00	1.006.325,80	7.101.995,81	0,112
Juros e Prêmio com CRI	639.306,31	688.853,60	658.673,29	4.893.034,01	0,073
Atualização Monetária dos CRI	303.418,55	213.946,40	347.652,51	2.208.961,81	0,039
Lucro/Prejuízo com Compra/Venda de CRI	2.073,15	-398.008,04	41.336,57	-354.598,32	0,005
Receita Renda Fixa	8.437,27	12.971,94	28.098,84	130.780,77	0,003
DESPESAS	-93.224,50	-97.187,09	-92.552,71	-670.454,07	-0,010
Taxa Global	-67.614,01	-71.282,79	-67.145,91	-489.526,92	-0,007
Custos CETIP, B3 e CVM	-4.105,24	-4.085,92	-4.089,47	-28.822,40	-0,000
Outras Despesas	-21.505,25	-21.818,38	-21.317,33	-152.104,75	-0,002
Desp. Fin. com alavancagem de CRI	-	-	-	-	-
RESULTADO LÍQUIDO	860.010,78	420.576,81	983.208,50	6.207.724,19	0,109
Reservas Utilizadas	-	435.484,34	-	-	-
Distribuição Efetiva	856.061,15	856.061,15	856.061,15	5.992.428,05	0,095
Resultado Acumulado	535.971,04	100.486,70	227.634,06	-	0,025
Quantidade de Cotas	9.011.170	9.011.170	9.011.170	-	-
Distribuição por Cotas ARXD11 (R\$) ¹	0,095	0,095	0,095	0,665	
Distribuição por Cota (%) ¹	1,03%	1,03%	1,04%	7,30%	
RESULTADO GERENCIAL – ALAVANCAGEM					
Rendimentos	-	-	-	-	-
Custo	-	-	-	-	-
Resultado Líquido	860.010,78	420.576,81	983.208,50	6.207.724,19	

Data-base: 31/07/2025. **Nota:** Os índices são mera referência econômica e não devem ser entendidos como meta ou parâmetro de performance do Fundo. **1** A Distribuição por Cota foi devidamente ajustada para a nova base de referência, considerando o desdobramento das cotas na proporção de 1:10, sendo o seu percentual calculado com base na cota contábil. **3** As projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado pela ARX Investimentos.

RESULTADO DO MÊS

Rentabilidade Histórica



119%

do CDI
(líquido de IR)

Rentabilidade Histórica

em comparação com o CDI (líquido de IR), levando em conta as variações da cota patrimonial e os rendimentos distribuídos.

R\$ 0,10
/mês

Rendimento Médio Distribuído

desde o início do Fundo.

O retorno total do Fundo entre abr/23 e jul/25 foi de **22,74%**. Para comparação, no mesmo período, o retorno do CDI (líquido de IR) foi de 26,77%, enquanto o retorno do IMA-B 5 (líquido de IR) foi de 18,40%.

Data-base: 31/07/2025. O retorno total do ARXD11 foi calculado com base nos valores da cota patrimonial mês a mês, uma vez que o Fundo ainda não possui liquidez relevante no mercado secundário. Além disso, o retorno total indicado acima considera a valorização da cota patrimonial e o reinvestimento do rendimento recebido em cada período. Para que não haja a cobrança de IR, é necessário que o fundo tenha cotas negociadas exclusivamente em bolsa ou mercado de balcão organizado; tenha, no mínimo, 100 cotistas; o cotista beneficiado com a isenção não ser dono de mais de 10% das cotas. 1 O gráfico e o Rendimento Médio Distribuído foram devidamente ajustados para a nova base de referência, considerando o desdobramento das cotas na proporção de 1:10. **Nota:** Os índices são mera referência econômica e não devem ser entendidos como meta ou parâmetro de performance do Fundo. **RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA.**

PORTFÓLIO DO FUNDO

Visão Geral do Portfólio

Exportar
Excel

#	CRI	Emissor	Emissão/Série	Código IF	Volume (R\$ mi)	Indexador	Taxa de Aquisição	Vencimento	Duration (em anos)	Natureza	Segmento	Estratégia	% do PL
1	FGR Genebra	Canal	100ª/1ª	24E2453531	8,11	IPCA	9,00%	jun/41	8,81	Pulverizado	Carteira de Recebíveis	Core	9,87%
2	Barra da Tijuca	Casa de Pedra	12ª/2ª	23I1487360	7,98	INCC	9,00%	set/32	6,43	Corporativo	Incorporação	Core	9,72%
3	Ed. Senado	Opea	381ª/1ª	24K2591027	7,84	CDI +	1,60%	dez/25	0,38	Corporativo	Energia	Tática	9,54%
4	HDOF Itacema	Virgo	105ª/1ª	23H1627566	6,48	IPCA	9,00%	ago/33	3,43	Corporativo	Incorporação	Core	7,89%
5	Martini Meats	Vert	67ª/1ª	22F0930128	6,20	IPCA	9,42%	mar/34	4,21	Corporativo	Logística	Core	7,55%
6	Cogna	True Sec	49ª/2ª	22E1321749	6,00	IPCA	8,65%	jul/29	0,00	Corporativo	Educação	Core	7,30%
7	PGE	Bari	11ª/1ª	22J0070697	5,36	IPCA	8,00%	jul/36	4,53	Corporativo	Geração Distribuída	Core	6,53%
8	BTS Estácio (Technion)	Virgo	68ª/1ª	23B0475829	5,30	IPCA	9,00%	jan/35	5,68	Corporativo	Educação	Core	6,45%
9	Mega Moda	True Sec	91ª/1ª	22L1668408	4,28	IPCA	8,22%	dez/34	4,01	Corporativo	Shopping	Core	5,21%
10	Reserva da Mata	Travessia	24ª/1ª	22L1211468	4,27	IPCA	10,50%	ago/37	7,49	Pulverizado	Carteira de Recebíveis	Tática	5,20%
11	Assaí	Opea	24ª/2ª	22F1357736	3,57	IPCA	7,02%	abr/34	5,45	Corporativo	Varejo	Tática	4,34%
12	Agibank	Vert	125ª/2ª	24C2144589	3,20	CDI +	2,85%	mar/34	4,64	Corporativo	Bancos	Tática	3,89%
13	Fazenda da Grama	Opea	91ª/3ª	22L1668366	2,74	CDI +	3,75%	dez/25	0,40	Pulverizado	Incorporação	Core	3,34%
14	Fazenda da Grama	Opea	91ª/1ª	22L1668361	1,70	CDI +	3,75%	dez/25	0,40	Pulverizado	Incorporação	Core	2,06%
15	BTS Cognac (NJ)	Virgo	161ª/1ª	24H1453794	1,58	IPCA	9,30%	jan/34	3,67	Corporativo	Educação	Core	1,92%
16	HDOF Haddock	Virgo	29ª/2ª	22K0016415	1,11	IPCA	8,75%	dez/32	3,25	Corporativo	Incorporação	Core	1,35%
17	Cooperativa Lar	Habitasec	17ª/1ª	22L1258273	0,78	IPCA	9,04%	dez/34	3,73	Corporativo	Agropecuário	Core	0,95%
18	Fazenda da Grama	Opea	91ª/2ª	22L1668364	0,68	CDI +	3,75%	dez/25	0,40	Pulverizado	Incorporação	Core	0,83%
19	Embraed	Canal	43ª/1ª	23E1295288	0,37	CDI +	4,00%	mai/28	1,31	Corporativo	Incorporação	Core	0,46%
20	Fazenda da Grama	Opea	91ª/4ª	22L1668367	0,20	CDI +	3,75%	dez/25	0,40	Pulverizado	Incorporação	Core	0,25%
21	Fragnani	Habitasec	6ª/2ª	22J0268409	2,20	CDI +	4,00%	out/34	-	Corporativo	Indústria	Core	2,68%
22	Caixa			-	2,21								2,69%
TOTAL					82,14				4,21				

Data-base: 31/07/2025. Notas: todas as operações foram detalhadas a partir da [página 9](#).

PORTFÓLIO DO FUNDO

Análise de Sensibilidade

			75% da Carteira		25% da Carteira	
	Cota (R\$)	Desconto	Yield (Inf.+)	Spread (NTNB+)	Taxa (CDI+)	DY
Valor de Mercado da Cota (julho/25)	6,88	-24,48%	14,28%	6,30%	6,83%	17,89%
	7,03	-22,83%	14,02%	6,04%	6,54%	17,48%
	7,18	-21,19%	13,76%	5,78%	6,25%	17,09%
	7,33	-19,54%	13,50%	5,53%	5,96%	16,71%
	7,48	-17,89%	13,25%	5,27%	5,67%	16,35%
	7,63	-16,25%	12,99%	5,01%	5,38%	16,01%
	7,78	-14,60%	12,73%	4,75%	5,09%	15,68%
	7,93	-12,95%	12,48%	4,50%	4,80%	15,36%
	8,08	-11,31%	12,22%	4,24%	4,51%	15,06%
	8,23	-9,66%	11,96%	3,98%	4,22%	14,77%
Cota Patrimonial	8,38	-8,01%	11,70%	3,73%	3,93%	14,48%
	9,11	0,00%	10,45%	2,47%	2,52%	13,26%

A tabela acima traz uma análise de sensibilidade com base na cota do ARXD11 no fechamento do mês e possíveis pontos de entrada para o investidor. Dessa forma, é possível visualizar o retorno teórico em diferentes cenários de cotação, considerando a taxa média da carteira do Fundo¹.

De forma simplificada, ao adquirir a cota no preço de R\$ 7,63, o cliente estará carregando uma carteira com 75% alocados em Inflação + 12,99% e 25% em CDI + 5,38%, resultando em um DY anualizado de 16,01%.

Marcação a Mercado

#	CRI	Saldo Curva (R\$ mi)	Saldo MTM (R\$ mi)	Impacto (R\$/cota)
1	Barra da Tijuca	8,14	7,98	-0,02
2	FGR Genebra	8,69	8,11	-0,06
3	HDOF Itacema	7,05	6,48	-0,06
4	Embraed	0,37	0,37	0,00
5	PGE	5,88	5,36	-0,06
6	BTS Estácio (Technion)	5,72	5,30	-0,05
7	Reserva da Mata	4,70	4,27	-0,05
8	Mega Moda	4,73	4,28	-0,05
9	Martini Meats	6,44	6,20	-0,03
10	Fazenda da Grama	5,32	5,32	0,00
11	Assaí	3,82	3,57	-0,03
12	Agibank	3,17	3,20	0,00
13	Cooperativa Lar	0,77	0,78	0,00
14	HDOF Haddock	1,20	1,11	-0,01
15	BTS Cogna (NJ)	1,55	1,58	0,00
16	Cogna	6,32	6,00	-0,04
17	Ed. Senado	7,84	7,84	0,00
TOTAL		81,73	77,73	-0,44
Fragnani		5,27	2,20	-0,34

Com intuito de aumentar a transparência, detalhamos o impacto da marcação a mercado em cada operação. Por conta da atual situação da Fragnani, a precificação do CRI não está atrelada às oscilações do mercado, apenas à situação de crédito da empresa; desta forma, separamos dos outros.

#	CRI	Inflação Acumulada (R\$)	R\$/cota
1	Barra da Tijuca	106.225	0,0118
2	Martini Meats	41.627	0,0046
3	Cooperativa Lar	49.961	0,0055
4	BTS Cogna (NJ)	49.521	0,0055
5	FGR Genebra	47.379	0,0053
TOTAL		294.713	0,0327

Por fim, a tabela ao lado indica quais são as operações em que temos inflação acumulada (ou seja, que ainda não virou caixa para ser distribuído).

Data-base: 31/07/2025. **1** A análise considera que, no decorrer do tempo, o valor da cota a mercado e o valor da cota patrimonial tendem a convergir, corrigindo o desconto. Sendo assim, a coluna “Yield (Infl. +)” representa o quanto o investidor receberia em rendimentos e correção do desconto somados. **Nota:** As expectativas de *dividend yield* ou de rentabilidade mencionadas não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco.

PORTFÓLIO DO FUNDO



Visão Geral do Portfólio

Gráfico 1: Taxa Média e Distribuição por Indexador

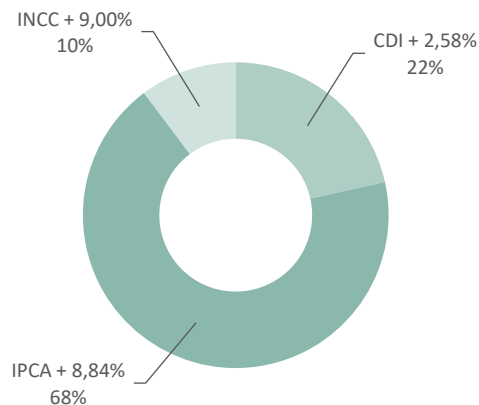


Gráfico 3: Distribuição por Segmentos

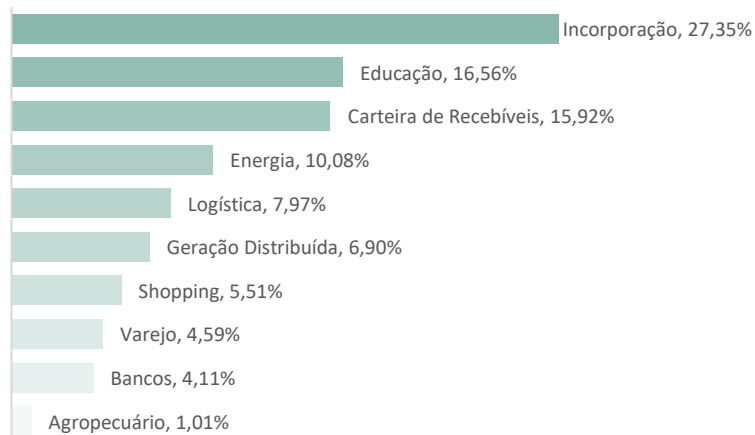


Gráfico 2: Distribuição por Securitizadora

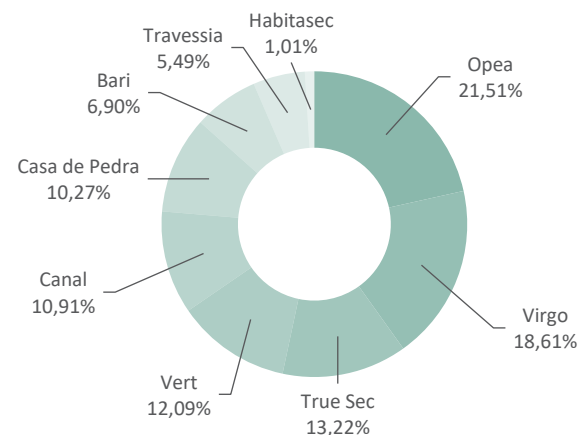
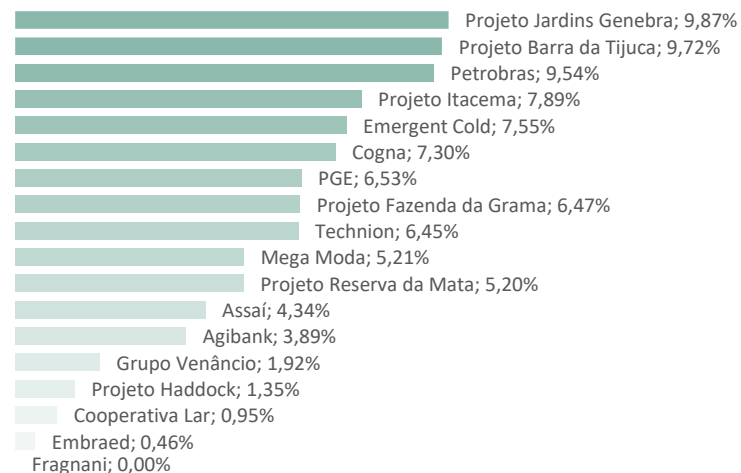
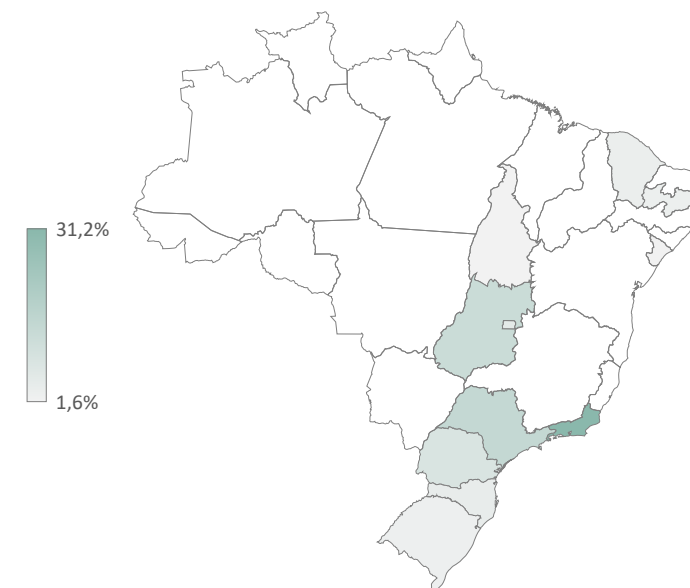


Gráfico 4: Concentração por Grupo Econômico



Distribuição das Garantias



Presença geográfica com base na localização da(s) garantia(s) imobiliária(s) do CRI. O percentual de distribuição é calculado com base no valor avaliado de cada garantia sobre a soma dos valores de todas as garantias, ponderado pela participação de cada CRI na carteira.

PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI ASSAÍ

Operação lastreada em contratos de locação atípicos de 17 lojas com o "atacarejo" Assaí. As lojas foram adquiridas do GPA (Extra Hipermercado) pela Barzel Properties, e locadas ao Assaí por 25 anos. O CRI foi estruturado para o GIC (fundo soberano de Singapura), por meio do seu braço de investimento imobiliário no Brasil (Barzel), adquirir as lojas, que eram do Extra e serão convertidas em lojas do Assaí. Analisando sob o viés de crédito, a operação possui risco conhecido no mercado, tendo sido estruturada por um banco parceiro e adquirida para compor a estratégia tática, com relação risco retorno atrativo e possível negociação no secundário. O CRI conta com a alienação fiduciária das cotas do FII Barzel Properties.

VOLUME R\$ 3,57 mm (4,34% do PL)

TAXA AQUISIÇÃO IPCA + 7,02%

LTV 50%

GARANTIAS¹ AFP

VENCIMENTO Abril/2034



CRI FRAGNANI

Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Indústria Cerâmica Fragnani (Incefra), fabricante de revestimentos cerâmicos e primeira marca do Grupo Fragnani. O grupo conta com três fábricas de pisos e revestimentos e uma unidade para extração e mineração, nas cidades de Cordeirópolis/SP e Dias D'Ávila/BA. A operação apresenta garantias sólidas (CF de recebíveis e AF de duas das quatro unidades produtivas, com valor de mercado avaliado em R\$ 164,9 milhões).

Além disso, conforme informado em [fato relevante](#), a devedora do CRI Fragnani ajuizou requerimento de recuperação judicial. Apesar do CRI ter sido originalmente indicado no quadro de Credores Quirografários Financeiros, no âmbito da tutela cautelar antecedente, não foi listado como credor no requerimento de RJ. Isso significa que o crédito não entra no procedimento de RJ, mas deverá passar por uma reestruturação eventualmente. O processo está sendo monitorado pelo time de gestão e divulgamos no [relatório semestral](#) o detalhamento com relação à situação deste CRI.

VOLUME R\$ 2,20 mm (2,68% do PL)

TAXA AQUISIÇÃO CDI + 4,00%

LTV 61%

GARANTIAS¹ Fiança, AFI, CF, Seguro, FR e FD

VENCIMENTO Outubro/2034



CRI MARTINI MEATS

Operação lastreada em uma debênture emitida pela Martini Meat Armazéns Gerais S.A., empresa sediada em Paranaguá/PR, para financiar a aquisição de um galpão logístico refrigerado. A empresa faz parte do Grupo Emergent Cold LatAm, que foi adquirido em 2019 pela Lineage, maior fornecedora de soluções de logística de temperatura controlada do mundo. O CRI conta com garantias robustas, incluindo a alienação fiduciária de três galpões refrigerados, localizados em regiões portuárias de cidades no Sul do país (Paranaguá, Itajaí e Rio Grande, avaliados em R\$ 273,1 milhões) e operados pela própria Martini Meat, cessão fiduciária de recebíveis decorrentes de contratos operacionais com os principais clientes e aval da holding Emergent Cold Brasil.

VOLUME R\$ 6,20 mm (7,55% do PL)

TAXA AQUISIÇÃO IPCA + 9,41%

LTV 54%

GARANTIAS¹ Fiança, AFI, CF, FR e FD

VENCIMENTO Março/2034



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI PGE CASCATA

Operação lastreada em uma debênture emitida pela SPE PGE Cascata (Paulista Geradora de Energia) para financiar as obras da central geradora hidrelétrica (CGH) Cascata, explorando o potencial hidráulico dos reservatórios da Sabesp no Sistema Cantareira. A energia gerada será destinada à Vivo Telefônica, que possui *rating* AAA(bra) pela Fitch atribuído em maio/2023, e o contrato dado em CF possui uma multa elevada em caso de rescisão, que está incluída na garantia (aproximadamente R\$ 62 milhões). Além disso, o CRI conta com a AFP da PGE Cascata, seguros operacionais, aval cruzado da Servtec (sócia majoritária da PGE, uma empresa consolidada do setor de soluções energéticas) até o *completion* financeiro, fundo de reserva (3 PMT) bem como covenants adequados.

VOLUME	R\$ 5,36 mm (6,53% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,00%
----------------	--------------

LTV	68%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, AFP, CF, Seguro, FR e FD
------------------------	----------------------------------

VENCIMENTO	Julho/2036
------------	------------



CRI HDOF HADDOCK

Operação lastreada em uma debênture emitida pela IZP Haddock Empreendimentos Imobiliários, para desenvolvimento de projeto na Rua Haddock Lobo, cujo terreno foi avaliado em R\$ 39,3 milhões e adquirido por uma SPE detida 100% pelo FII HDOF11. O projeto será de uso residencial (16%) e comercial (84%), desenvolvido pela Hedge, Paladin, Idea Zarvos. O projeto está aprovado e a construção encontra-se em fase inicial, já com demolição e fundação iniciados, com baixo risco considerando a vasta experiência de cada player, e destaque especial para a Idea Zarvos!, premiada por design e conhecida por seus projetos diferenciados tanto no corporativo como no residencial e, consequentemente, com preço médio acima dos concorrentes.

VOLUME	R\$ 1,11 mm (1,35% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,75%
----------------	--------------

LTV	39%
-----	-----

GARANTIAS ¹	AFI e FD
------------------------	----------

VENCIMENTO	Dezembro/2032
------------	---------------



CRI COOPERATIVA LAR

Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Cooperativa Lar, a quinta maior cooperativa agro do Brasil (aves, suínos, ovos e leite e insumos agrícolas). O CRI conta com alienação fiduciária de 17 imóveis (11 supermercados e 6 silos de propriedade da Lar localizadas em cidades no Paraná e Mato Grosso do Sul, somando um valor de venda forçada de R\$ 266 milhões) e há uma estrutura de liberação de ativos que busca reduzir o risco do investidor (número limitado de solicitações, LTV mínimo a ser observado, prioridade de imóveis, etc). Por fim, a devedora possui *rating* A(bra) pela Fitch, revisado em dezembro/2023.

VOLUME	R\$ 0,78 mm (0,95% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,04%
----------------	--------------

LTV	73%
-----	-----

GARANTIAS ¹	AFI e FD
------------------------	----------

VENCIMENTO	Dezembro/2034
------------	---------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI RESERVA DA MATA

CRI com lastro em Contratos de Compra e Venda do condomínio fechado Reserva da Mata, em Ortigueira/PR. O Reserva da Mata, idealizado pela Lotes&Cia, foi entregue (TVO emitido) e tem mais de 80% dos lotes comercializados, com casas em construção. Está localizado próximo ao projeto PUMA, maior investimento da história da Klabin. O CRI tem como garantias a CF de recebíveis (carteira trazida a valor presente em cerca de R\$ 10 milhões) que deve observar um índice de cobertura superior a 130% e mecanismo de *full cash sweep* (amortização extraordinária de todo o excedente), além da alienação fiduciária da SPE proprietária do estoque (VGV conservador estimado em R\$ 2 milhões) e do fundo de reserva (2 PMT).

VOLUME	R\$ 4,27 mm (5,20% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 10,50%
----------------	---------------

LTV	61%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, AFP, CF, FR e FJ
------------------------	--------------------------

VENCIMENTO	Julho/2037
------------	------------



CRI FAZENDA DA GRAMA

Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela Villas da Grama SPE para o projeto Uluwatu Villas no Fazenda da Grama, empreendimento com infraestrutura completa de alto padrão, que conta com piscina de ondas, quadras de tênis e vôlei de areia, clube de golf, SPA e hípica. O projeto contará com 13 casas de alto padrão no empreendimento, assinadas pela renomada arquiteta Carolina Maluhy, sendo que as obras já estão em conclusões (Habite-se emitido), e cerca de 50% já está vendido. Como garantias dessa operação, temos as casas em AFI/AFP (totalizando aproximadamente R\$ 56 milhões) e a cessão da carteira atual (com saldo devedor trazido a VP de R\$ 5 milhões), além do fundo de reserva.

VOLUME	R\$ 5,32 mm (6,47% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 3,75%
----------------	-------------

LTV	48%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, AFI, AFP, CF, FO, FR e FD
------------------------	-----------------------------------

VENCIMENTO	Dezembro/2025
------------	---------------



CRI BTS ESTÁCIO (TECHNION)

CRI lastreado em notas comerciais emitidas pela Aldeya Bay Mall Prédio 2 Empreendimentos, SPE do grupo Technion, empresa de engenharia e construção que atua no Rio de Janeiro, e possui projetos entregues para clientes de grande porte como Rede D'Or, Petrobras e Halliburton. Os recursos captados foram destinados para reforma e expansão do novo campus da Estácio (grupo YDUQS) na Ilha do Governador. A operação foi estruturada com vencimento alinhado ao prazo do contrato de BTS, uma vez que os créditos locatícios serão a principal garantia financeira do CRI. Além disso, contamos com a AFP da empresa, que detém a totalidade do direito de superfície do imóvel ocupado pela Estácio, bem como fundo de reserva.

VOLUME	R\$ 5,30 mm (6,45% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,00%
----------------	--------------

LTV	52%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, AFP, CF, FR, FJ, FO e FD
------------------------	----------------------------------

VENCIMENTO	Janeiro/2035
------------	--------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI MEGA MODA

Operação lastreada em notas comerciais emitidas pela SPE Mega Moda Shopping e em créditos locatícios detidos pela devedora, que é um grande *player* do setor de varejo na região de Goiânia, considerada um polo produtor e distribuidor de moda. Foram dadas como garantia a AFI do complexo Mega Moda (avaliado em R\$ 422 milhões), a CF dos aluguéis (recebimento mensal médio em conta vinculada acima de R\$ 3 milhões), além da fiança/aval da holding e dos sócios pessoas físicas. Por fim, o CRI conta com *rating* de AAsf(bra) atribuído pela Fitch atualizado em dezembro/2023.

VOLUME	R\$ 4,28 mm (5,21% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,22%
----------------	--------------

LTV	41%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Aval, Fiança, AFI, CF e FD
------------------------	----------------------------

VENCIMENTO	Dezembro/2034
------------	---------------



CRI EMBRAED

CRI com lastro em uma debênture emitida pela RTDR, a *holding* do Grupo Embraed, uma incorporadora de altíssimo padrão na região de Balneário Camboriú/SC. Como garantias, a empresa cedeu os recebíveis de 6 empreendimentos lançados recentemente (carteira de aproximadamente R\$ 50 milhões), bem como alienou fiduciariamente um imóvel na Praia Brava (Itajaí/SC), avaliado em R\$ 128,6 milhões pela Cushman & Wakefield, totalizando um nível de garantias em torno de R\$ 194 milhões.

VOLUME	R\$ 0,37 mm (0,46% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 4,00%
----------------	-------------

LTV	38%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, CF, AFI, FR e FD
------------------------	--------------------------

VENCIMENTO	Maio/2028
------------	-----------



CRI BARRA DA TIJUCA

CRI com lastro em uma CCB emitida pela Elliot Empreendimentos, do grupo SOD Capital, para financiar a aquisição de um imóvel no valor de R\$ 250 milhões. O imóvel, localizado na Barra da Tijuca (Rio de Janeiro/RJ), consiste no antigo Extra Hipermercado próximo ao Downtown Shopping. Além do terreno, o grupo SOD registrou na matrícula do imóvel um potencial construtivo de aproximadamente 74.000 m². O imóvel será desenvolvido pelo FII Opportunity, renomado no mercado imobiliário e com larga expertise, sendo um projeto residencial com VGV estimado entre R\$ 2-3 bilhões, e a devedora cedeu em garantia os recebíveis oriundos da permuta financeira celebrada com o FII (que representa aproximadamente 30% do VGV do projeto), além da alienação fiduciária do próprio terreno.

VOLUME	R\$ 7,98 mm (9,72% do PL)
--------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	INCC + 9,00%
----------------	--------------

LTV	66%
-----	-----

GARANTIAS ¹	Fiança, CF, AFI, AFP e FR
------------------------	---------------------------

VENCIMENTO	Setembro/2032
------------	---------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI HDOF ITACEMA

CRI com lastro em uma debênture emitida pela IZP Itacema Empreendimentos Imobiliários, para desenvolvimento de projeto na Rua Itacema com a Rua Renato Paes de Barros, no coração do bairro Itaim Bibi em São Paulo/SP, cujo terreno foi avaliado em R\$ 57,8 milhões e adquirido por uma SPE detida 100% pelo FII HDOF11. O projeto será desenvolvido pela Hedge, em conjunto com a Paladin e a Idea Zarvos!, premiada por design e conhecida por seus projetos diferenciados tanto no corporativo como no residencial. O projeto Itacema está aprovado e a construção encontra-se em sua segunda etapa, que compreende desde as fundações até a entrega do empreendimento, e possui previsão de conclusão em abril/2026.

VOLUME	R\$ 6,48 mm (7,89% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,00%
LTV	50%
GARANTIAS ¹	AFI e FD
VENCIMENTO	Agosto/2033



CRI AGIBANK

CRI com lastro em letras financeiras emitidas pelo Banco Agibank, um “neobank” com *rating* brA atribuído pela S&P em março/2024. O banco tem foco em consumidores de baixa renda não-digitalizados e, em 2023, fechou o ano com uma carteira de 2,7 milhões de clientes ativos, focada em consignado para a baixa renda, com R\$ 19,2 bilhões em ativos totais e uma carteira de crédito de R\$ 15,8 bilhões.

O CRI possui uma estrutura *clean* de garantias, entretanto, do ponto de vista do risco de crédito, o Agibank se encontra em ótimo momento histórico, demonstrando muita resiliência em seus resultados, de modo que consideramos esta operação uma alocação tática para gestão de caixa do Fundo.

VOLUME	R\$ 3,20 mm (3,89% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 2,85%
LTV	N/A
GARANTIAS ¹	FD
VENCIMENTO	Março/2034



CRI COGNA

CRI com lastro em debêntures imobiliárias emitidas pela Cogna Educação S.A., grupo educacional responsável pelas marcas Kroton, Saber e Somos Educação, com *rating* AA+(bra) atribuído pela Fitch em maio/2024. O conglomerado está passando, desde 2020, por uma reestruturação completa (foco na geração de caixa operacional e buscando um patamar de alavancagem mais coerente com sua situação financeira), e vem mostrando um *turnaround* significativo mesmo em um cenário desafiador, graças principalmente ao seu portfólio diversificado.

O CRI possui uma estrutura *clean* de garantias, entretanto, do ponto de vista do risco de crédito, o grupo Cogna é o maior do setor atualmente e, por isso, um dos mais resilientes a choques, de modo que consideramos esta operação uma alocação tática para gestão de caixa do Fundo.

VOLUME	R\$ 6,00 mm (7,30% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,65%
LTV	N/A
GARANTIAS ¹	FD
VENCIMENTO	Julho/2029



Data-base: 31/07/2025. Fonte: ARX Investimentos. 1 AFP: Alienação Fiduciária de Participações; AFI: Alienação Fiduciária de Imóvel; CF: Cessão Fiduciária; FR: Fundo de Reserva; FD: Fundo de Despesas; FJ: Fundo de Juros; FO: Fundo de Obras.

PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI ED. SENADO

CRI lastreado em créditos imobiliários devidos pela Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, oriundos de contrato de locação atípico e cedido para a securitizadora pelo FII BTG Pactual Corporate Office Fund.

A Petrobras possui *rating* AAA(bra) atribuído pela Fitch em janeiro/2024, e *rating* BB(bra) em suas emissões no mercado, com perspectiva estável, também pela Fitch na mesma data.

O CRI foi estruturado com pagamento mensal de juros e amortização *bullet* no vencimento.

VOLUME	R\$ 7,84 mm (9,54% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 1,60%
LTV	N/A
GARANTIAS ¹	FD
VENCIMENTO	Dezembro/2024



CRI FGR GENEBRA

CRI lastreado em uma nota comercial emitida pela FGR Incorporações S.A., com fiança dos sócios fundadores da companhia e cessão fiduciária da carteira do empreendimento Jardins Genebra em Brasília/DF. A FGR possui mais de 38 anos de experiência na construção de condomínios fechados de alto padrão, principalmente em Goiânia/GO, cerca de 44 condomínios lançados, e estão expandindo sua área de atuação para Brasília.

VOLUME	R\$ 8,11 mm (9,87% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,00%
LTV	75%
GARANTIAS ¹	Aval, Fiança, CF, AFP, FR e FD
VENCIMENTO	Junho/2041



CRI BTS COGNA (NJ)

CRI com lastro em direitos creditórios decorrentes de um contrato de aluguel atípico, na modalidade built-to-suit, cedidos pela NJ Construção e Locação de Imóveis SPE Ltda, e tendo como locatária a Faculdade Anhanguera (Editora e Distribuidora Educacional S.A.), com fiança da Cogna Educação S.A., para obras e locação da unidade de Camaçari/BA da Anhanguera. O imóvel dado em garantia é um prédio de padrão médio-alto, com quatro pavimentos (térreo + 3 andares) compostos por salas de aula e laboratórios, avaliado em R\$ 13,3 milhões.

VOLUME	R\$ 1,58 mm (1,92% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,30%
LTV	64%
GARANTIAS ¹	Fiança, AFI, CF, FR e FD
VENCIMENTO	Janeiro/2034



Data-base: 31/07/2025. Fonte: ARX Investimentos. 1 AFP: Alienação Fiduciária de Participações; AFI: Alienação Fiduciária de Imóvel; CF: Cessão Fiduciária; FR: Fundo de Reserva; FD: Fundo de Despesas; FJ: Fundo de Juros; FO: Fundo de Obras.



Administrador Fiduciário | Instituição autorizada pela CVM para o exercício de atividades relacionadas, direta ou indiretamente, ao funcionamento, à manutenção de um fundo de investimento, especialmente atividades de custódia e de controladoria de ativos e de passivos.

Agente Fiduciário | Instituição financeira autorizada pelo Banco Central do Brasil (BACEN ou BC) que possui como objeto social a administração ou a custódia de bens de terceiros, responsável por proteger os direitos e interesses dos titulares dos CRIs no âmbito da operação de securitização.

Completion Financeiro | Um dos principais marcos referentes ao desenvolvimento de determinado projeto, sob a ótica de risco, o *completion* financeiro refere-se ao início da fase operacional do referido projeto, com a entrada de recebíveis decorrentes da operação.

Covenants | Cláusulas contratuais previstas em instrumentos de dívida que buscam restringir algumas ações do devedor, de modo a proteger os interesses dos credores, como limites ao endividamento e ao pagamento de dividendos da empresa, bem como o cumprimento de determinados índices de cobertura e a prestação de informações periodicamente.

CRI | Certificados de Recebíveis Imobiliários: são títulos de crédito lastreados (ou seja, vinculados) em créditos imobiliários (contratos de locação, contratos de compra e venda de imóvel a prazo, dívidas com destinação imobiliária dos recursos e/ou para reembolso de despesas imobiliárias, empréstimo com garantia imobiliária) e com promessa de pagamento em dinheiro; um CRI é emitido por uma companhia securitizadora e formalizada através de um termo de securitização celebrado com um agente fiduciário.

Dividend Yield | Indicador que mede a performance de um investimento de acordo com os rendimentos pagos aos seus cotistas (rendimentos distribuídos/cota a valor de mercado).

Duration | Prazo médio ponderado das amortizações do título.

Estratégia Core | Estratégia dedicada a operações que a gestão buscará manter até o vencimento.

Estratégia Tática | Estratégia dedicada a operações que possam gerar uma boa relação risco x retorno e que podem trazer ganho de capital no mercado secundário.

FII | Fundo de Investimento Imobiliário

Full Cash Sweep | Utilização de recursos excedentes da companhia devedora, geralmente cedidos fiduciariamente no âmbito da securitização, para amortizações extraordinárias dos CRIs ao invés de liberar esse excedente à companhia.

Guidance | Termo utilizado para se referir às estimativas e informações futuras na opinião da equipe de gestão de um fundo, trazendo transparência e deixando seus investidores sempre a par de seus projetos, planos, perspectivas e projeções, o que busca combater a desinformação e fortalecer a confiança e o relacionamento com os investidores.

High Grade | Investimentos categorizados como *high grade* são aqueles que oferecem baixo risco de crédito de inadimplência para seus investidores.

IPO | *Initial Public Offering*: “oferta pública inicial” em português.

Lastro | O lastro de um CRI deve ser constituído por recebíveis imobiliários (contrato de locação, contrato de compra e venda de imóveis, debêntures imobiliárias, CCB).

LTV | *Loan-to-Value*: razão entre dívida e cobertura da garantia.

Modalidades de Garantias | AFP: Alienação Fiduciária de Participações; AFI: Alienação Fiduciária de Imóvel; CF: Cessão Fiduciária; FR: Fundo de Reserva; FD: Fundo de Despesas; FJ: Fundo de Juros; FO: Fundo de Obras.

Período de Lock-up | Prazo previsto na Resolução 160 da CVM referente a restrições à negociação de valores mobiliários em mercado secundário, dependendo do público-alvo da oferta primária.

Servicer | Empresa especializada contratada em operações de securitização para acompanhamento dos pagamentos recebidos e os efetuados de uma carteira cedida (gestão de recebíveis).

SPE | Sociedade de Propósito Específico.

TVO | Termo de Verificação de Obra: documento emitido por uma prefeitura após a conclusão das obras de divisão do terreno e infraestrutura em loteamentos.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES



Contatos



ARX Investimentos Ltda.

Rio de Janeiro | Av. Borges de Medeiros, 633 - 4º andar - Leblon

São Paulo | R. Prof. Atílio Innocenti, 165 - 16º andar - Vila Nova Conceição

Caso tenha qualquer dúvida, não hesite em nos contatar:

Distribuidores e Parceiros

RJ | Bernardo Teixeira - (21) 3265 2141

SP | Ligia Nunes - (11) 3050 8339

distribuicao@arxinvestimentos.com.br

Investidores Institucionais

RJ | Mônica Marchevsky - (21) 3265 2135

institucionais@arxinvestimentos.com.br

arxinvestimentos.com.br



/arx-investimentos



@arxinvestimentos



Hedge Investments DTVM Ltda.

São Paulo | Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600 - 11º andar - cj 112 - Itaim Bibi

Fale Conosco

(11) 5412 5400

contato@hedgeinvest.com.br

Atendimento a Investidores

ri@hedgeinvest.com.br

Este material foi elaborado pela ARX Investimentos e contém informações prospectivas de caráter meramente informativo, que constituem apenas estimativas e não devem ser considerados como projeções ou qualquer expectativa ou garantia de futuros resultados, tampouco não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento adotados. O Regulamento e outros documentos relacionados ao Fundo estão disponíveis no site da ARX Investimentos (<https://www.arxinvestimentos.com.br/pt/fundos/real-estate/arx-dover-recebiveis-fii.html>).

Os cotistas do Fundo e potenciais investidores devem estar cientes que as informações contidas neste material estão ou estarão, conforme o caso, sujeitas a diversos riscos, incertezas e fatores relacionados às operações do Fundo que podem fazer com que os seus atuais resultados sejam substancialmente diferentes. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. Os dados apresentados consistem em mera estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor.

A ARX Investimentos e a administradora fiduciária não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela ARX Investimentos. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material.

Esta apresentação é fornecida, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral. Não há neste documento qualquer declaração ou garantia, explícita ou implícita, acerca de promessa de rentabilidades futuras quanto ao produto ou serviço financeiro identificado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Os fundos de investimento podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO

Comissão de Valores Mobiliários – CVM

Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

