



HSLG11

HSI

Logística FII

Janeiro/2026

Relatório Gerencial

Fundos
Imobiliários

HSI

HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1400 | 13º Andar
Itaim Bibi. | CEP 04543-000 | São Paulo. | SP

hslg.hsifii.com

www.hsinvest.com

Objetivo e Política de Investimento

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento em imóveis ou direitos reais sobre imóveis prontos do segmento Logístico, através de aquisição para posterior locação, arrendamento, exploração do direito de superfície ou alienação, inclusive de bens e direitos a eles relacionados.

HSI Logística FII

Início do Fundo: 16/12/2020

CNPJ: 32.903.621/0001-71

Código Bovespa (Ticker): HSLG11

Classificação Anbima: FII de Renda Gestão Ativa

Gestor: HSI - Gestora de Fundos Imobiliários

Administrador: BRL TRUST DTVM S.A.

Características

Taxa De Administração: 0,85% a.a. sobre o Valor de Mercado do Fundo + Taxa de Escrituração

Taxa de Performance: 20% do excedente ao Benchmark

Benchmark: 6,5% | IPCA (a.a.)

Tributação Aplicável:

PF: (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 100 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

PJ: 20% sobre Rendimentos; 20% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PF): (< 10% Total de Cotas do Fundo / > 100 cotistas) = 0% sobre Rendimentos; 0% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

INR (PJ): 15% sobre Rendimentos; 15% sobre Ganho de Capital em eventual venda das Cotas

Relação com Investidores

E- mail: RI-FII@hsinvest.com

WhatsApp Business: (11) 3127-5544

[Inscreva-se em nosso Mailing](#)

Redes Sociais



HSI Logística FII

HSLG11 – Fundo de Investimento Imobiliário

Janeiro

Valor de Mercado ¹ R\$ 1.160.548.342 (R\$ 91,67/cota)	Distribuição de Dividendos R\$ 0,72/cota
Valor Patrimonial ² R\$ 1.391.042.297 (R\$ 109,88/cota)	Número de Cotistas ¹ 40.289
Liquidez Diária Média (mês) R\$ 756.397	Valor de Mercado ¹ / m ² R\$ 3.004

Notas: (1) Em 30/01/2026. (2) Em 31/12/2025.

Destaques do Portfólio

Logística Last Mile	Controle	Property Management
100% dos ativos a um raio máximo de 30 km da capital mais próxima (Logística Last Mile)	FII com posição majoritária em 100% dos ativos do portfólio: ABL própria de 507,5 mil m²	Área de engenharia dedicada aos ativos: + diligência e - custos aos cotistas

Comentário do Gestor

Cenário Macro

Na reunião de janeiro, o Copom manteve a Selic em 15,00% ao ano, conforme esperado por grande parte do mercado e pela HSI. **O comunicado, contudo, sinalizou que o início do ciclo de flexibilização monetária está próximo, com elevada probabilidade de ocorrer já em março, diante da melhora recente da inflação e das expectativas.**

Os dados reforçam esse cenário. Observa-se descompressão relevante nos preços de bens industriais e alimentos, favorecida pela apreciação do real frente ao dólar, de 4,32% em janeiro de 2026 e 15,03% desde o fim de 2024. A inflação de serviços segue mais resiliente, refletindo maior inércia, mas com o IPCA em trajetória descendente e expectativas convergindo para o centro da meta, o ambiente se torna mais favorável à redução da taxa real de juros.

Nesse contexto, revisamos nossa projeção de IPCA para 2026 de 4,23% para 3,87%, refletindo a expectativa de continuidade da apreciação cambial, impulsionada pelo enfraquecimento global do dólar. Assim, ajustamos nossa projeção de câmbio ao final do ano de R\$ 5,51 para R\$ 5,21 por dólar.

Dessa forma, a HSI segue projetando que o Copom iniciará o ciclo de cortes em março de 2026, agora com redução inicial de 0,50 p.p. (ante 0,25 p.p. no mês passado) seguida de mais sete cortes de mesma magnitude ao longo do ano. A depender da evolução dos dados, não descartamos ajustes de maior intensidade em algumas reuniões, mas **por ora projetamos que a Selic atinja 11,50% ao final de 2026.**

Para o PIB, mantemos crescimento de 2,1% em 2026, com viés de alta, impulsionado pela flexibilização das condições financeiras e por estímulos ao consumo típicos de um ano eleitoral, como correção do salário-mínimo, expansão de transferências governamentais e aceleração do gasto público.

Projeções HSI		
Selic 2026 (a.a.) ¹	IPCA 2026	Cresc. PIB 2026
11,50% ▼	3,87% ▼	2,10% =

Notas: (1) Ao final de 2026.

Desempenho Operacional do Portfólio

Em relação aos reajustes contratuais do portfólio, conforme previsto, passou a refletir a partir do resultado caixa deste mês o reajuste pelo IPCA acumulado dos últimos 12 meses (+4,26%) em contratos com 3 locatários (Ibratec, Fresenius e SOS Tecnologia) no “**HSI Log. Castelo**”, responsável por 36,6% da receita de locação total do ativo e por 5,9% da receita total do Fundo. Dessa forma, o valor médio de locação por metro quadrado do galpão passou de aproximadamente **R\$ 25,00** para **R\$ 25,40** e do portfólio como um todo de **R\$ 26,10** para **R\$ 26,20**.

Sobre o exercício do direito de expansão pelo Mercado Livre, para expansão do galpão em Araucária, a gestão está em negociação com o locatário e deverá divulgar os termos assim que fechados. A expectativa é que a expansão acrescente cerca de **11 mil m²** ao ativo, que passará a ter ABL acima de 100 mil m². O portfólio permanece com **100% de ocupação**, com valores de locação considerados competitivos pela gestão, refletindo o padrão construtivo **AAA** e a localização estratégica dos ativos, todos situados a até 30 km das capitais mais próximas. Todos os locatários seguem adimplentes, e o valor de mercado médio do portfólio encerrou janeiro em **R\$ 3.004/m²**, equivalente a um *cap rate* implícito de **10,5%** considerando o preço de fechamento da cota em 30/01.

Notas: (1) Receita de aluguel nominal contratada do Fundo em regime caixa (antes de deduções, como carências, descontos e eventuais inadimplências) dividida pela ABL locada.

Retrospectiva HSLG11 2025 – Eventos Relevantes

- 1. Abr./2025 – Assinatura Aditivos Casas Bahia:** Readequação dos valores de alugueis de Contagem e São José dos Pinhais para mais próximos de mercado, sem impacto significativo para a receita imobiliária do Fundo.
- 2. Jul./2025 – Atualização Valor Patrimonial:** As reavaliações dos ativos imobiliários realizadas por empresa independente resultaram em uma valorização de **6,56%** sobre os valores anteriormente registrados desses ativos, refletindo um impacto positivo de **7,11%** no valor patrimonial do Fundo.
- 3. Jul./2025 – Entrega HSI Log. BTS Meli:** galpão de 92,6 mil m² localizado a **22 km do centro de Curitiba**, integralmente locado para o Mercado Livre sob um contrato BTS de 10 anos. Desenvolvimento capitaneado pela HSI a um *yield on cost* de aproximadamente **11,5%**. Obra concluída em **menos de 10 meses**.
- 4. Ago./2025 – Revisional e Extensão do Contrato Profarma:** Ocupante de aprox. 14 mil m² do galpão HSI Log. Castelo. A negociação envolveu a extensão do contrato por mais 5 anos (vencimento passou para Dez./2031) e **+37%** no valor do aluguel nominal. À época, a negociação fez com que o valor médio por metro quadrado do galpão fosse de **R\$ 23,50** para **R\$ 24,70**. Atualmente está em **R\$ 25,40**, considerando os outros reajustes do ano.
- 5. Set./2025 – Notificação Expansão HSI Log. BTS Meli:** exercício do direito de expansão previsto em contrato pelo Mercado Livre. Incremento previsto de ABL de aproximadamente 11 mil m².

Distribuição e Guidance

A distribuição do Fundo referente a janeiro foi de **R\$ 0,72 por cota**, o que representa um *dividend yield* sobre o valor de mercado da cota em 30/01/2026 de **9,4% ao ano**.

O *guidance* atual de distribuição para o 1º semestre de 2026 é de valores entre **R\$ 0,72 e R\$ 0,76 por cota¹**.

Esse intervalo reflete as informações atualmente disponíveis e considera, neste momento, a manutenção das condições vigentes do portfólio e do mercado. É importante destacar que se trata de uma estimativa sujeita a revisões ao longo do semestre, especialmente em função de eventuais movimentações no portfólio, como aquisições, vendas de ativos, emissões de cotas ou mudanças de cenário. Nesse contexto, ainda que o *guidance* atual permaneça inalterado, existe a possibilidade de ajustes durante o semestre, inclusive com eventual elevação do limite inferior do intervalo, caso as premissas operacionais de resultado e de cenário macro evoluam de forma favorável.

Obrigado.

Notas: (1) Cabe ressaltar, que se trata de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de rentabilidade.

Resultado (R\$)

	Jan-26	1S 2026	2026
Receita Imobiliária	13.476.504	13.476.504	13.476.504
Receita com Aluguéis	13.476.504	13.476.504	13.476.504
Receita Financeira	519.057	519.057	519.057
Despesas	-4.101.708	-4.101.708	-4.101.708
Taxa de Administração	-90.280	-90.280	-90.280
Taxa de Escrituração ¹	-	-	-
Taxa de Gestão	-762.367	-762.367	-762.367
Taxa de Performance	-	-	0
Despesas Imobiliárias	-33.975	-33.975	-33.975
Despesa Financeira	-3.163.623	-3.163.623	-3.163.623
Outras Despesas ²	-51.463	-51.463	-51.463
Resultado Operacional	9.893.853	9.893.853	9.893.853
Resultado Operacional/Cota	0,78	0,78	0,78
Despesa Financeira Não Recorrente ³	-	-	-
Resultado	9.893.853	9.893.853	9.893.853
Resultado Realizado/Cota	0,78	0,78	0,78
Rendimento/Cota⁴	0,72	0,72	0,72
Resultado Acumulado⁵	0,06	0,06	0,06

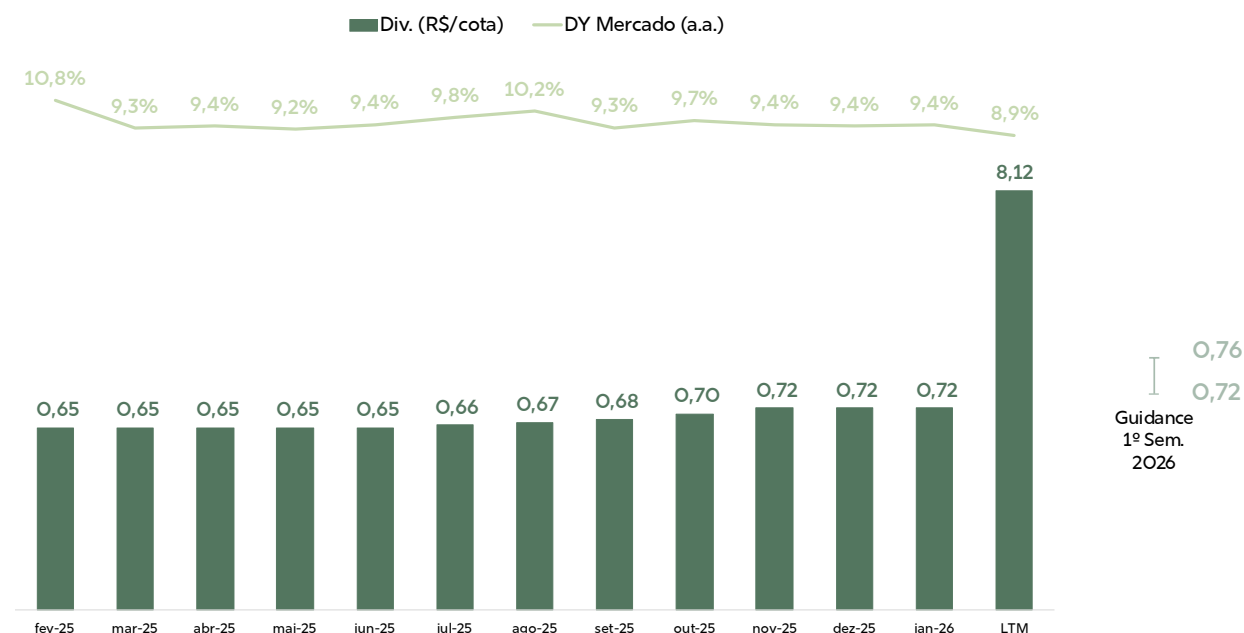
	Total	R\$/Cota
Resultado Acumulado (Dez-25)⁶	14.540.180	1,15
(+) Realizado - Distribuído	778.605	0,06
Resultado Acumulado (Jan-26)⁶	15.318.785	1,21

Notas: (1) Taxa ref. a janeiro será cobrada retroativa no próximo mês. (2) Despesas envolvendo custos de transações e comercializações (advogados, comissões de aluguel e vendas, cartório etc.) e corriqueiras como taxas ANBIMA, B3, Laudos de Avaliação etc. (2) Despesas relacionadas aos pagamentos não recorrentes dos CRIs. (3) Distribuição de dividendos anunciada no período. (4) Diferença entre o resultado do período e rendimento anunciado no período. (5) Considera resultados acumulados de exercícios anteriores.

A distribuição de janeiro foi de **R\$ 0,72 por cota**. O Fundo acumulou **R\$ 0,06 por cota**, finalizando o mês com **R\$ 1,21 por cota** de reserva acumulada.

Cabe ressaltar que essa não é uma garantia ou promessa de rentabilidade, tampouco configura isenção de riscos aos Cotistas.

Rendimentos | Projeção de Distribuição (R\$) ¹



Notas: (1) Cabe ressaltar, que trata-se de uma projeção realizada pela gestão, não configurando, portanto, promessa ou garantia de distribuição. (2) Dividend Yield anualizado com base na cota de mercado no fechamento de cada mês.

Rentabilidade

	Jan-26	2026	Últimos 12 meses
HSLG11 ¹	0,2%	0,2%	39,9%
Dividend Yield Anualizado ²	9,4%	9,4%	8,9%
IFIX	2,3%	2,3%	27,8%
CDI (Liq.) ³	1,0%	1,0%	12,3%
% CDI (Liq.) ⁴	14,8%	14,8%	324,0%

Notas: (1) Rentabilidade calculada através do método da cota ajustada, assume-se que o proventos pagos são reinvestidos no próprio FII.

(2) Mensal / 2025: Rendimento pago no período anualizado dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência. | Últimos 12 meses: soma dos rendimentos pagos no período dividido pelo valor da cota na data de fechamento do mês de referência.

(3) Considerado a incidência de 15% de imposto.

(4) Retorno Ajustado do Fundo no período em relação ao CDI Liq. do período (comparativo apenas para retornos positivos do fundo).

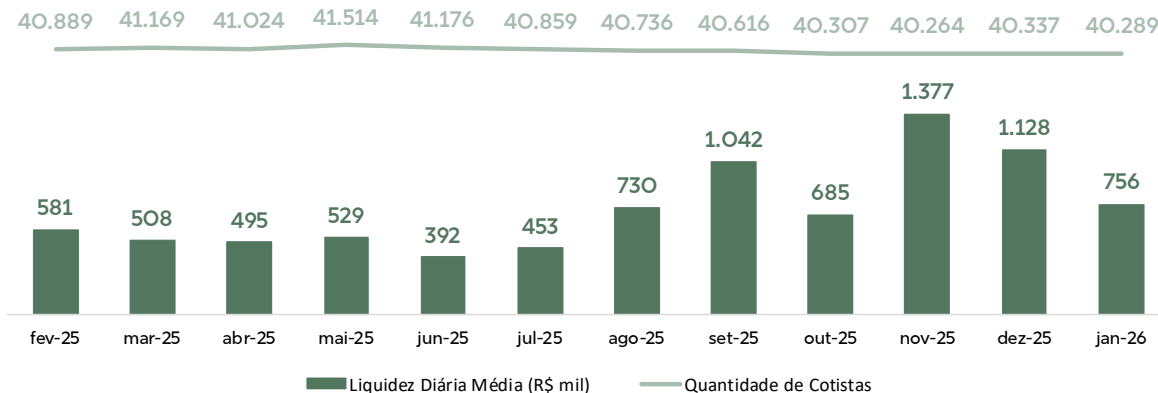
Liquidez

O Fundo encerrou o mês de janeiro com **40.289 cotistas** e valor de mercado de aproximadamente **R\$ 1,2 bilhão**. O volume médio diário de negociações foi aproximadamente **R\$ 1,1 milhão**.

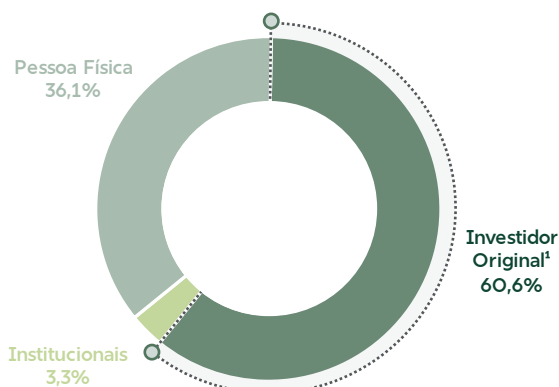
	Jan-26	2026	Últimos 12 meses
Volume Total	R\$ 15.884.341	R\$ 15.884.341	R\$ 179.645.715
Volume Diário Médio	R\$ 756.397	R\$ 756.397	R\$ 719.453
Quantidade de Cotas Negociadas	173.660	173.660	2.140.275
% de Cotas Negociadas (Giro) ¹	1,4%	1,4%	1,4%
Presença em Pregões	100%	100%	100%

Notas: (1) Para o cálculo acumulado do giro, é utilizada a média entre os meses.

Liquidez Diária Média e Quantidade de Investidores



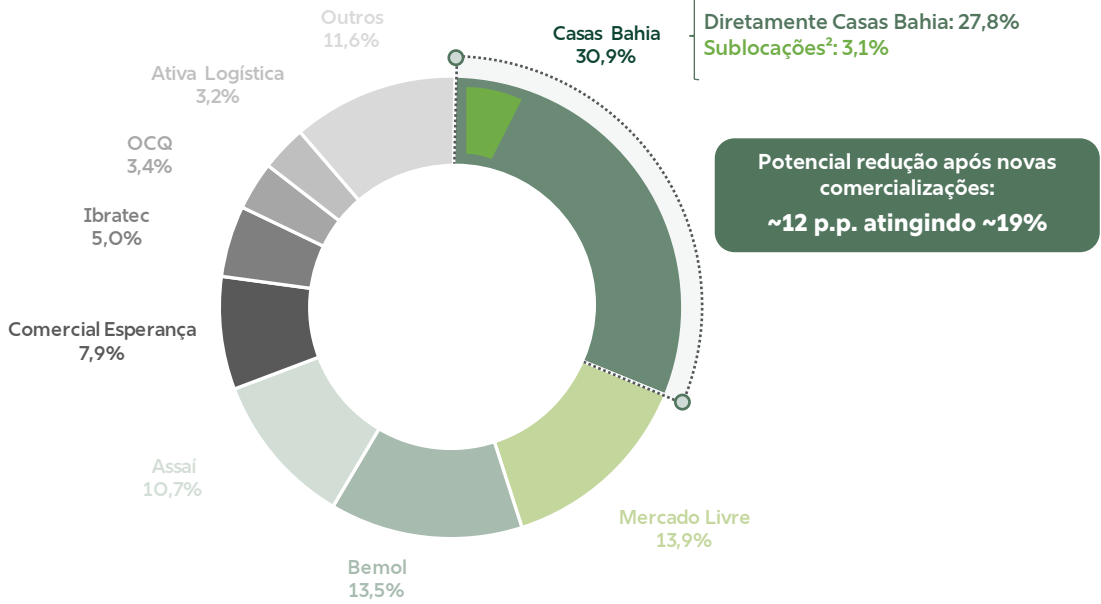
Tipos de Investidores (% das Cotas)



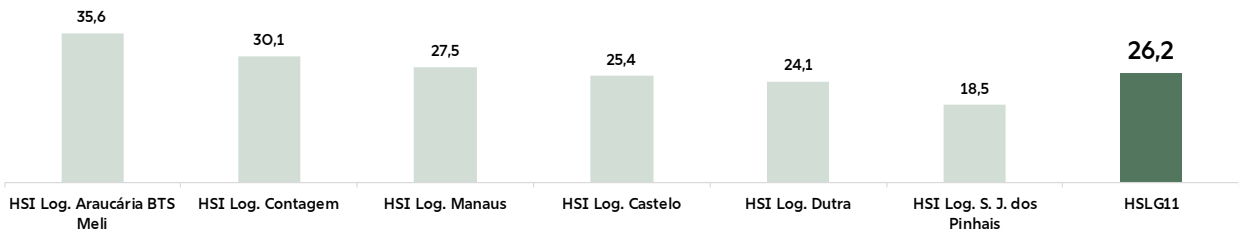
Notas: (1) Investidor com posição anterior a 1ª oferta pública (4ª emissão do Fundo, posição inalterada desde IPO). Em 30/01/2026.

Carteira de Locatários e Indicadores

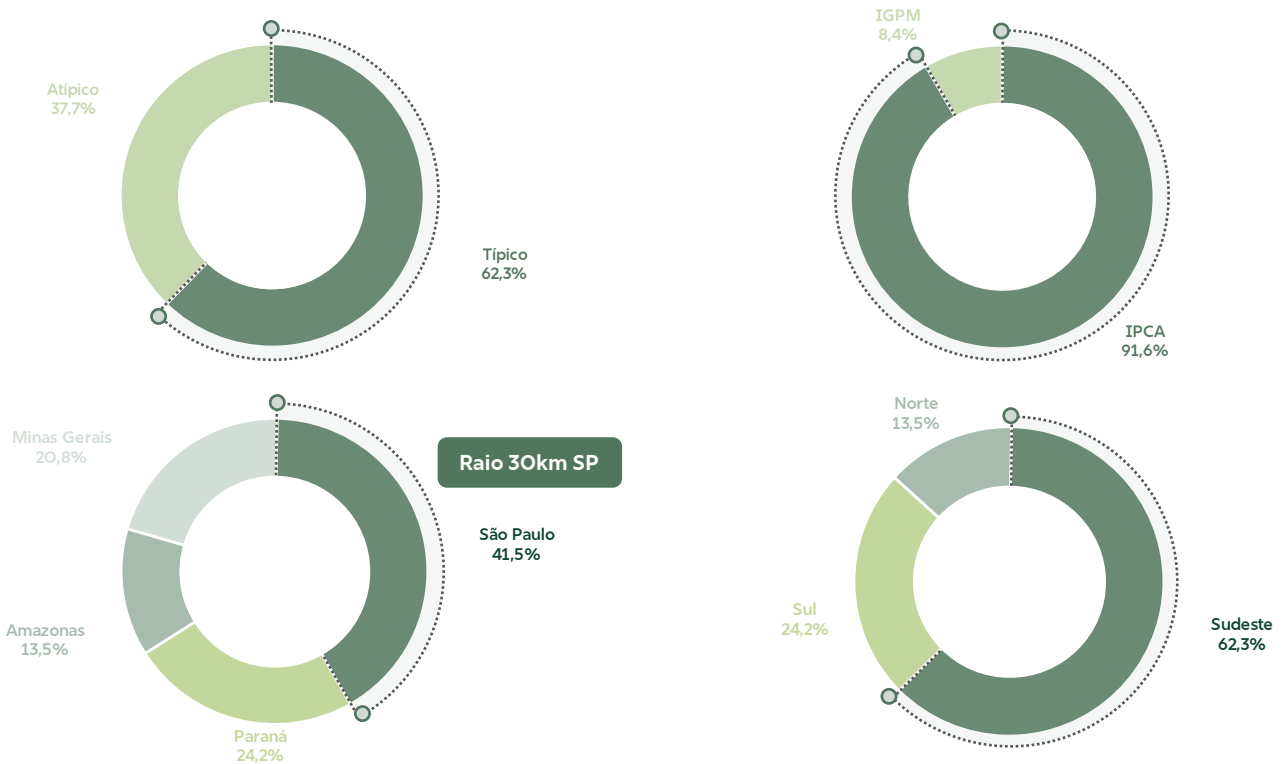
Receita Contratada¹ por Locatário



Aluguel Médio¹ (R\$/m²)



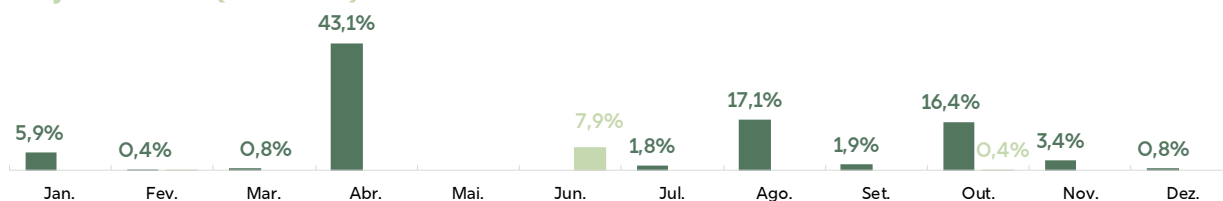
% Receita Contratada



Notas: (1) Receita de aluguel nominal contratada e regime caixa do Fundo (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências). (2) Os imóveis de Contagem e São José dos Pinhais estão totalmente locados à Casas Bahia. Parte da área é sublocada, correspondendo a 3,1% da receita do Fundo, mas ressalta-se que o pagamento integral do aluguel permanece sob responsabilidade total da Casas Bahia.

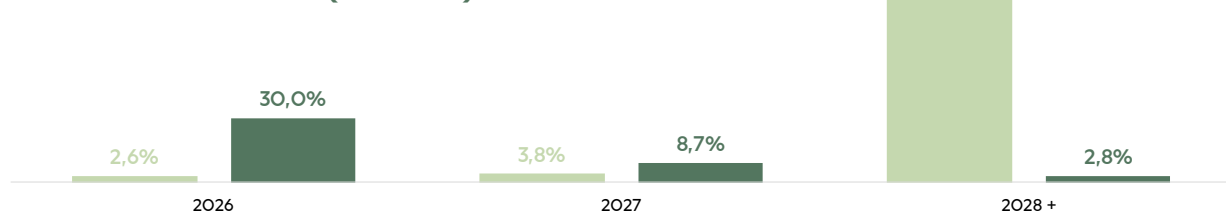
Reajustes IPCA (% Receita)

Reajustes IGPM (% Receita)



Vencimento dos Contratos (% Receita)

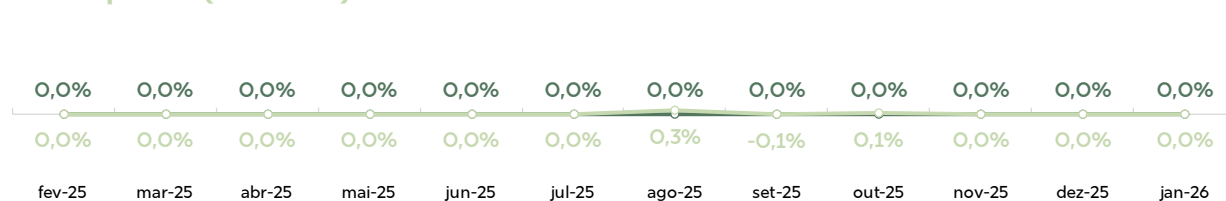
Revisional dos Contratos (% Receita) ¹



Notas: (1) Contratos passíveis de revisões, sem garantia de alteração de valores.

Vacância Física (% Receita)

Inadimplência (% Receita)



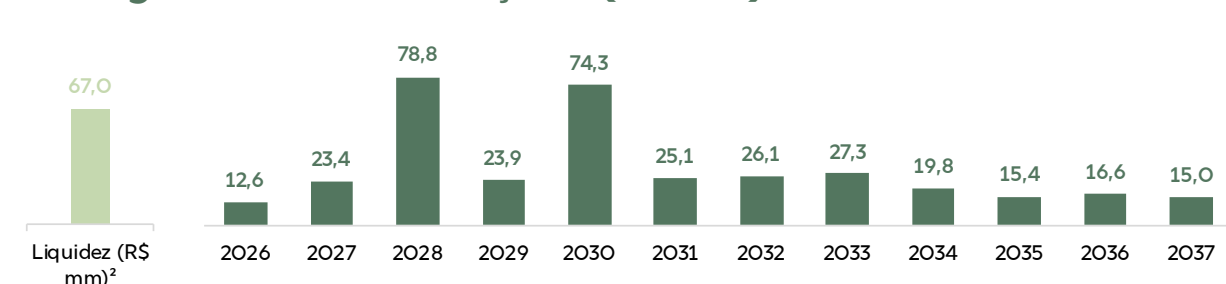
Obrigações HSLG11

O índice de alavancagem líquido do Fundo é de **19,6%**.

Obrigações	Código IF	Ativo	Saldo	Taxa	Data de Emissão	Vencimento
CRI - Bemol	22JO978863	Manaus	167,5 MM	IPCA + 7,61%	out-22	out-37
CRI - BTS Meli (1)	24H2231336	BTS Meli	63,6 MM	IPCA + 7,85%	out-24	abr-34
CRI - BTS Meli (2)	24H2231337	BTS Meli	63,4 MM	CDI + 2,25%	out-24	abr-34
CRI - BTS Meli (3)	24H2231338	BTS Meli	61,7 MM	CDI + 2,10%	jan-25	ago-28
CRI - BTS Meli (4)	25K2628124	BTS Meli (Expansão)	50,7 MM	CDI + 1,90%	nov-25	nov-30
Consolidado	-	-	406,9 MM	(49%) IPCA + 7,68% (51%) CDI + 2,10%	-	-

Fonte: Informe Mensal Dezembro 2025. Notas: Índice de Alavancagem Líquido = (Saldo Total Obrigações – Total Mantido para Necessidades de Liquidez (Caixa) – FIIs com alta liquidez) / Saldo em Imóveis.

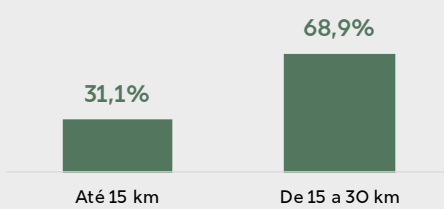
Cronograma de Amortizações¹ (R\$ mm)



Fonte: Informe Mensal Dezembro 2025. Notas: (1) Considerando o volume total atual da dívida (desconsiderando a tranche ainda não integralizada de R\$ 25 milhões, conforme anunciada em [Fato Relevante](#) de 01/12/2025). (2) Total mantido para Necessidade de Liquidez (Caixa) + FIIs com alta liquidez em 31/12/2025.

Portfólio

Empreendimento	Localização	ABL Total	Participação	ABL Própria	Inauguração
HSI Log. Dutra - RMSP	Av. Comendador Masatoshi Shinmyo, 300 Arujá/SP	139.600 m ²	100,0%	139.600 m ²	2012
HSI Log. São José dos Pinhais - RMC	Rod. BR 116 (Contorno Leste), 7000 São José dos Pinhais/PR	74.200 m ²	100,0%	74.200 m ²	2006
HSI Log. Contagem - RMBH	Rod. Municipal Vereador Joaquim Costa, 2000, Contagem/MG	92.000 m ²	100,0%	92.000 m ²	2012
HSI Log. Castelo - RMSP	Rod. Coronel PM Nelson Tranchesi, 740 e 990, Itapevi/SP	84.800 m ²	100,0%	84.800 m ²	2016
HSI Log. Manaus - RMM	Av. Torquato Tapajós, 8251 Manaus/AM	65.312 m ²	100,0%	65.312 m ²	2006
HSI Log. Meli - RMC	Bairro Fazenda Velha Araucária/PR	92.630 m ²	56,18%	52.040 m ²	2025
Total	-	548.542 m²	92,6%	507.951 m²	-



**44% ABL:
Região Metropolitana SP**

	Patrimonial	Mercado	Var. Patrimonial vs. Mercado
Valor da Cota	109,86	91,67	-17%
Valor portfólio¹ por m²	3.457	3.004	-13%
Cap Rate Implícito²	9,10%	10,47%	-137 bps

Notas: (1) Valores incluem o BTS Meli. Valor de mercado em 30/01/2026 e Patrimonial em 31/12/2025. (2) Cap Rate Implícito (Patrimonial): Receita de aluguel nominal contratada em regime de competência (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências), incluindo o BTS MELI multiplicada por 12 dividido pelo valor de Laudo (Patrimonial) e Valor de Mercado dos ativos imobiliários (Mercado)

HSI Log. Dutra (Eixo Rodoviário | Rod. Dutra | SP)

ABL	Área do Terreno	Vacância ¹	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
139.600 m ²	413.813 m ²	0%	30 km	Assaí	Típico

Condomínio Logístico



HSI Log. São José dos Pinhais (Eixo Rodoviário | Rod. Regis Bittencourt | PR)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
74.200 m ²	116.758 m ²	0%	17 km	Casas Bahia	Atípico



HSI Log. Contagem (Eixo Rodoviário | Rod. Fernão Dias | MG)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
92.000 m ²	230.922 m ²	0%	13 km	Casas Bahia	Típico



HSI Log. Castelo (Eixo Rodoviário | Rod. Castelo Branco | SP)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
84.800 m ²	339.337 m ²	0%	29 km	Ibratec, Ativa Logística, Fresenius	Típico

Condomínio Logístico | 32 Módulos



HSI Log. Manaus - Bemol (Av. Torquato Tapajós, Manaus | AM)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
65.312 m ²	109.962 m ²	0%	14 km	Bemol	Atípico

[Assista ao vídeo](#) | Galpão Manaus (Bemol)



HSI Log. Meli (Bairro Fazenda Velha, Araucária | PR)

ABL	Área do Terreno	Vacância	Raio Capital	Principais Locatários	Tipicidade
92.630 m ²	327.120 m ²	0%	22 km	Mercado Livre	Atípico

BTS Mercado Livre | Contrato Atípico, prazo 10 anos



HSLG nas Mídias

02/02/2026: [FIIs engatam seis meses seguidos de alta; há espaço para mais ganhos?](#)

26/01/2023: [Conexão FIIs | Entrevista com Felipe Gaiad, gestor dos fundos HSLG11 e HSML11](#)

04/10/2023: [Oriz Talks: Conversa com a HSI Corporate sobre mercado imobiliário e varejo.](#)

09/09/2024: [Live HSI: Papel da Política Global e doméstica na dinâmica econômica – Christopher Garman e Maximo Lima.](#)

17/10/2025: [Análise do HSLG11 - Análise da tese de um fundo com portfólio AAA e desconto no mercado](#)

04/11/2025: [O fundo imobiliário que o mercado subestima, mas já rendeu 26% no ano – Investimentos Estadão](#)

Glossário

Ativos Alvo: Refere-se a galpões logísticos, conforme Art. 7 do Regulamento;

ABL: Soma das áreas locáveis de um Galpão Logístico;

ABL Própria: ABL de propriedade do FII;

KPI (Key Performance Indicator): métricas quantitativas usadas para avaliar os ativos imobiliários do Fundo

Aluguel Nominal: Receita de Locação contratada antes de deduções como descontos e eventuais inadimplências

Aluguel médio (R\$/m²): Receita de aluguel nominal contratada do Fundo (antes de deduções, como descontos e eventuais inadimplências), apurada em regime de competência dividido pela ABL locada;

Pé Direito: Altura entre o piso e o teto do imóvel;

Capacidade do Piso: Peso suportado pelo piso por m²;

Despesas Imobiliárias: Correspondem às despesas de manutenção dos espaços comuns dos ativos, bem como a manutenção dos espaços vagos e despesas recorrentes de uso do espaço como IPTU;

Valor de mercado / m²: Valor de mercado adicionando o saldo das Obrigações por securitização de recebíveis no passivo do Fundo e subtraindo o montante em Caixa e FIIs com alta liquidez, dividido pela ABL total do FII;

Valor patrimonial / m²: Valor patrimonial adicionando o saldo das Obrigações por securitização de recebíveis no passivo do Fundo e subtraindo o montante em Caixa e FIIs com alta liquidez dividido pela ABL total do FII;

CRI: Certificado de Recebível Imobiliário;

FII: Fundo de Investimento Imobiliário;

Mercado Secundário: Modalidade dedicada à compra e venda de cotas em Bolsa;

PL: Patrimônio Líquido do Fundo;

Renda Fixa: Compreende a parte do patrimônio líquido aplicada em fundos de renda fixa e títulos públicos federais;

Taxa Selic: Taxa básica de juros do país definida pelo Banco Central;

IPCA: Índice utilizado para medir a variação de preços de um conjunto de produtos e serviços comercializados no varejo;

IGPM: Índice utilizado para medir a variação de preços englobando diversas etapas de uma cadeia produtiva;

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação do desempenho de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Este Relatório tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas dos fundos de investimentos. Performance passada não é garantia de ganhos no futuro.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

A HSI GESTORA DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.539.353/0001-52 (“HSI”) não se responsabiliza por quaisquer decisões tomadas tendo como base os dados neste relatório.

Todo o material aqui contido, incluindo os textos, gráficos, imagens e qualquer outro material de comunicação audiovisual são de propriedade única e exclusiva da HSI, bem como quaisquer informações, relatórios, produtos e serviços, que conjuntamente compõem valiosa propriedade intelectual da HSI. Não é permitido qualquer tipo de adulteração sem o expresso e escrito consentimento da HSI, sob pena de se tratar clara infração aos direitos de propriedade acarretando as devidas sanções legais.

• As informações aqui contempladas não constituem qualquer tipo de oferta ou recomendação de investimento. • A HSI não é responsável por qualquer utilização não autorizada do material e das informações aqui dispostas.