

FII BTG Pactual Crédito Imobiliário

BTCI11

09.552.812/0001-14

Relatório Mensal – Março 2026

Objetivo

O fundo busca construir uma carteira diversificada de CRIs de aquisição de imóveis, recebíveis imobiliários, e crédito corporativo, com rendimentos IPCA+. O foco do mandato é na região Sudeste e nos segmentos residencial, logístico e comercial.

Cenário Macro

No cenário doméstico, um dos principais destaques do mês foi o início do ciclo de cortes da taxa básica de juros, com a redução da Selic em 25 bps, para 14,75% a.a. A principal mensagem do Copom foi o início de um processo de calibração, cuja continuidade permanece como cenário-base, embora a barra para uma interrupção siga elevada. O principal ponto em aberto não é a continuidade da flexibilização, mas sim sua magnitude e duração, que dependerão da evolução das incertezas geopolíticas e de seus impactos sobre preços, expectativas e condições financeiras.

Na frente fiscal, o início do conflito no Irã trouxe novas incertezas para o cenário, principalmente pelos riscos associados ao petróleo e pelas possíveis respostas de política econômica. No mês, o governo anunciou três medidas para mitigar a alta dos combustíveis: (i) redução a zero dos tributos federais sobre o diesel até o fim de maio; (ii) criação de um programa de subsídio ao diesel; e (iii) implementação de um novo tributo sobre a exportação de petróleo e diesel.

Em relação à inflação, as leituras mais recentes do IPCA também surpreenderam negativamente as expectativas. O IPCA-15 de março mostrou aceleração na média das cinco medidas de núcleo de inflação e no grupo de alimentação, além da manutenção da pressão sobre bens industriais, movimento observado desde dezembro. Diante dessas surpresas altistas, o mercado revisou para cima as projeções de IPCA para 2026, 2027 e 2028 no último boletim Focus.

No cenário externo, o início do conflito no Oriente Médio alterou o foco das discussões globais, que migraram de um ambiente de cortes adicionais de juros e continuidade da desinflação para um cenário de choque de energia e possibilidade de juros mais altos em algumas economias. Nos Estados Unidos, embora o impacto inflacionário seja relevante, a leitura segue mais compatível com o encerramento do ciclo de cortes de juros do que com uma retomada de altas neste momento.

Nesse contexto, o núcleo do PCE de janeiro e fevereiro deve registrar média próxima de 0,4% m/m, o que implica revisão altista das projeções de inflação para o fim do ano, para algo próximo de 2,7% a.a. Com a incorporação do choque de energia, o núcleo do PCE pode encerrar o ano próximo de 3,0% a.a., sem progresso relevante no processo de desinflação.

Principais Indicadores

VALOR DE MERCADO¹
R\$ 928,5 milhões

COTA MERCADO¹
R\$ 9,33

DIVIDEND YIELD MERCADO¹
12,6% a.a.

VALOR PATRIMONIAL¹
R\$ 1.01 bilhão

COTA PATRIMONIAL¹
R\$ 10,12

DIVIDEND YIELD PATRIMONIAL¹
11,6% a.a.

DISTRIBUIÇÃO MENSAL²
R\$ 0,093 por cota

COTISTAS¹
206.197

ADTV²
R\$ 2.693,0 mil

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO³
0,95% a.a.

Cenário Macro (Continuação)

O Banco Central Americano decidiu manter a taxa de juros no intervalo entre 3,50% a.a. e 3,75% a.a. Segundo o comitê, os indicadores disponíveis sugerem que a atividade econômica continua se expandindo em ritmo sólido, enquanto a inflação permanece acima da meta. O comunicado reforçou que o Fed segue fortemente comprometido em promover o máximo emprego e trazer a inflação de volta para a meta de 2,0% a.a.

Comentários do Gestor

Caros investidores,

Em fevereiro, o IFIX apresentou valorização de 1,32%¹, dando continuidade ao desempenho positivo iniciado em janeiro e acumulando alta de 3,62% no ano. Seguimos com uma visão otimista para os FII's em 2026, sustentada pela expectativa de continuidade na trajetória de queda das taxas de juros no Brasil. Nesse cenário, os fundos de crédito se destacam como os de maior valorização em relação ao PL no IFIX, atingindo 0,96x P/VPA, o que também reflete a perspectiva de dividendos atrativos mesmo diante da redução dos juros.

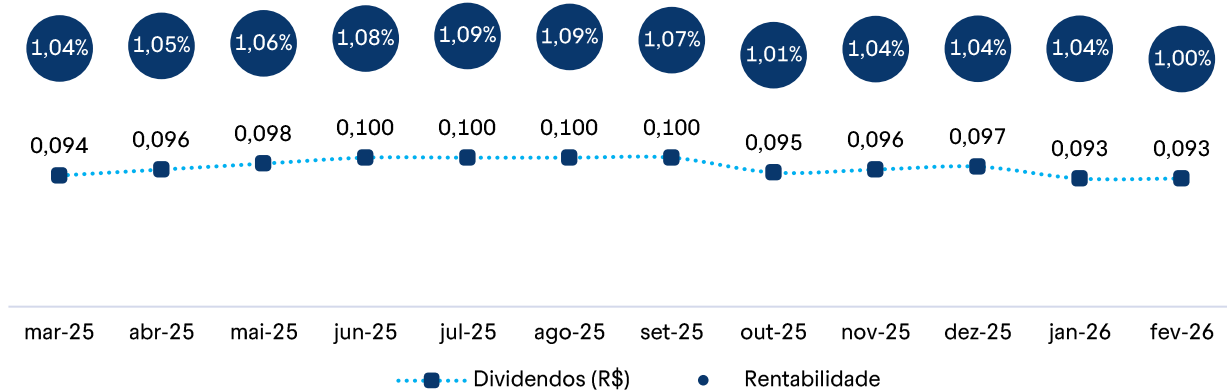
No segmento residencial, que representa 21% do PL do Fundo, a ampliação do programa Minha Casa Minha Vida (MCMV) foi aprovada pelo Conselho Curador do FGTS em março de 2026, com a revisão dos tetos de renda e dos valores dos imóveis elegíveis. Essa atualização amplia o alcance do programa, com potencial de atender aproximadamente 87,5 mil novas famílias. Como resultado, espera-se um impacto positivo na atividade econômica, impulsionando a demanda por novos empreendimentos e estimulando a criação de empregos ao longo de toda a cadeia do setor². Em 2025, segundo a Câmara Brasileira da Indústria da Construção (CBIC), o setor alcançou o maior volume de lançamentos e vendas da história, reforçando as perspectivas favoráveis para 2026 diante da ampliação do programa.

Quanto ao BTCL11, todos os ativos que compõem o portfólio permanecem adimplentes. Ao final de fevereiro, 82,8% do patrimônio líquido estava alocado em 29 operações. No período, alocamos recursos no CRI Portfólio Imob. Div., operação de exposição de caixa, e realizamos alocações pontuais em ativos táticos de carregamento. Essas iniciativas contribuíram positivamente para a rentabilidade da posição de caixa, enquanto avançamos na seleção de novos ativos estratégicos.

Destacamos que todos os investimentos táticos passam por avaliação prévia da equipe de risco, com controle de exposição por instituição, visando preservar a segurança e robustez do portfólio. Trabalhamos continuamente na originação e análise de novas oportunidades de investimento, visando a realocação eficiente dos recursos em caixa.

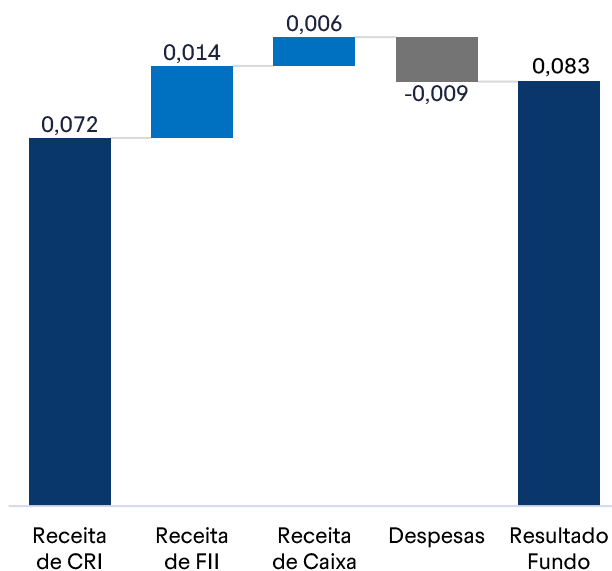
BTG Pactual Gestora

Rentabilidade e Distribuição por Cota

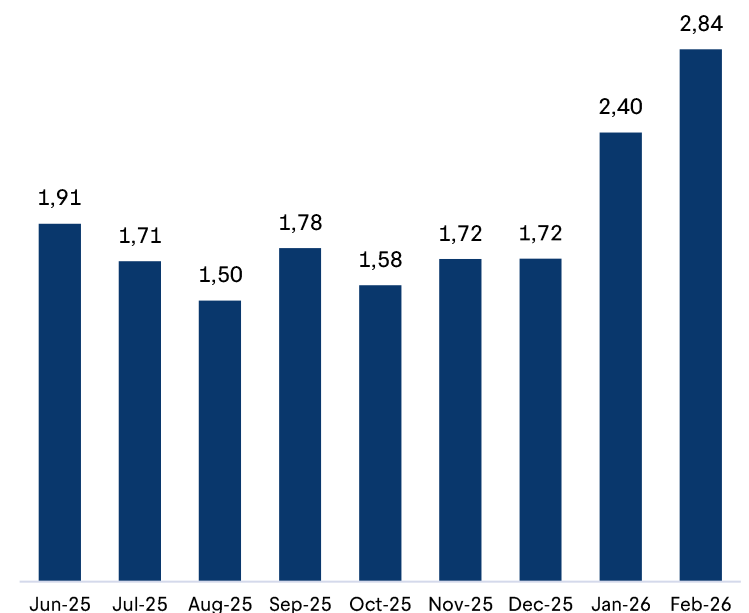


A distribuição de rendimentos referente à competência de fevereiro foi realizada em 13/03/2026, no valor de R\$ 0,093 por cota, o que representa uma rentabilidade mensal de 1,00%¹. O Fundo encerrou o mês com um patrimônio líquido de R\$ 1,01 bilhão e valor de mercado de R\$ 928,5 milhões. A cota patrimonial foi de R\$ 10,12, enquanto a cota de mercado fechou em R\$ 9,33.

Composição do Resultado por Cota (R\$)



ADTV (R\$mm)



Demonstração de Resultado

	Novembro		Dezembro		Janeiro		12 meses	
	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota
Receita de CRI	6.009	0,0604	8.272	0,0831	7.122	0,0716	105.407,25	1,0591
Receita de FII	1.592	0,0160	1.366	0,0137	1.391	0,0140	19.447,28	0,1954
Receita com Caixa	272	0,0027	199	0,0020	556	0,0056	4.223,17	0,0424
Total Receitas	7.873	0,0791	9.837	0,0988	9.069	0,0911	129.078	1,2970
Despesas do Fundo	-883	-0,0089	-847	-0,0085	-855	-0,0086	-10.351,18	-0,104
Lucro Líquido	6.990	0,0702	8.989	0,0903	8.214	0,0825	118.727	1,1930
Distribuição de Dividendos	9.654	0,0970	9.255	0,0930	9.255	0,0930	115.644	1,1620
Resultado acumulado¹	14.185	0,1425	13.919	0,1399	13.143	0,1321	3.083	0,0310
IPCA (M-2)	0,09%		0,18%		0,33%		4,26%	
Distribuição em IPCA+ ²	11,98%		10,19%		8,27%		7,86%	

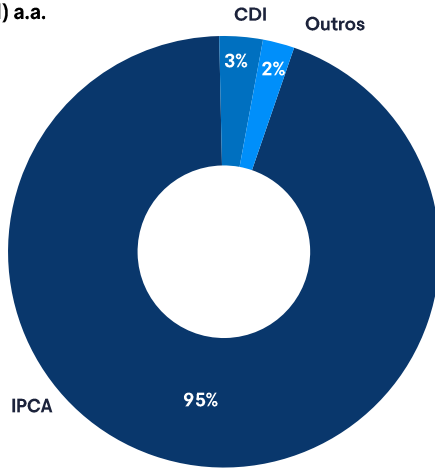
Rentabilidade Equivalente

Rentabilidade Equivalente			
Preço Mercado	Yield (a.a.)	Carteira (IPCA+)	Carteira (CDI+)
10,43	11,24%	9,09%	1,72%
10,33	11,35%	9,18%	1,73%
10,23	11,47%	9,27%	1,75%
10,13	11,59%	9,36%	1,77%
10,03	11,71%	9,45%	1,78%
9,93	11,84%	9,55%	1,80%
9,83	11,96%	9,64%	1,82%
9,73	12,09%	9,74%	1,84%
9,63	12,22%	9,85%	1,86%
9,53	12,36%	9,95%	1,88%
9,43	12,50%	10,05%	1,90%
9,33	12,64%	10,16%	1,92%
9,23	12,78%	10,27%	1,94%
9,13	12,93%	10,38%	1,96%
9,03	13,08%	10,50%	1,98%
8,93	13,24%	10,62%	2,00%
8,83	13,40%	10,74%	2,03%
8,73	13,56%	10,86%	2,05%
8,63	13,73%	10,99%	2,07%
8,53	13,90%	11,11%	2,10%
8,43	14,07%	11,25%	2,12%
8,33	14,25%	11,38%	2,15%
8,23	14,44%	11,52%	2,17%

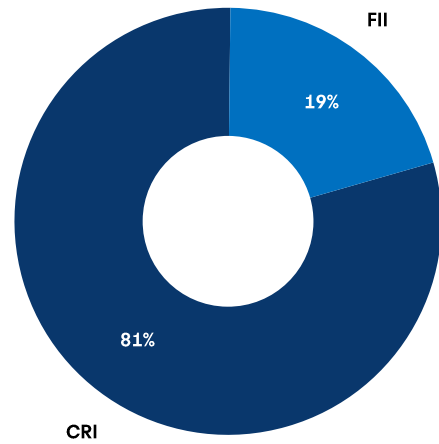
Indexador

SPREAD Médio (MTM) a.a.

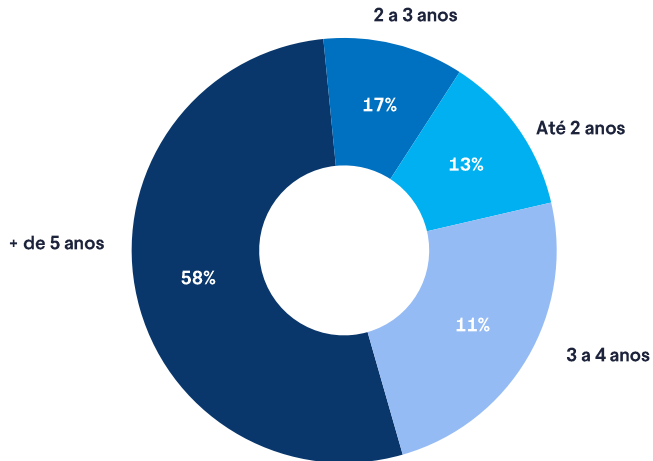
IPCA + 9,68%
CDI + 14,41%



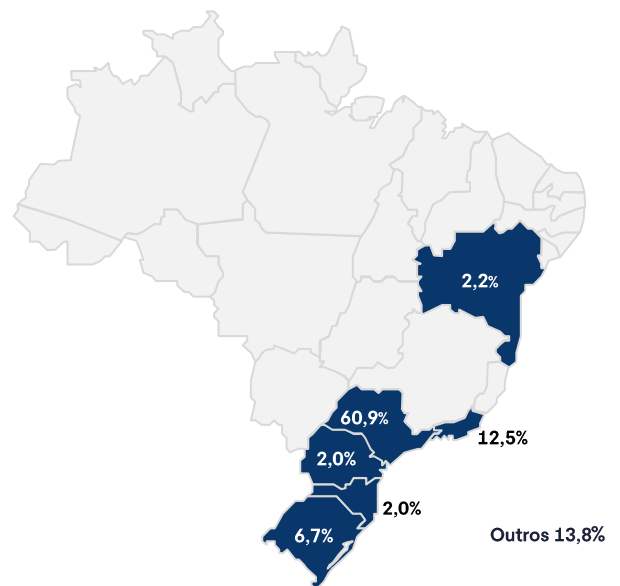
Alocação



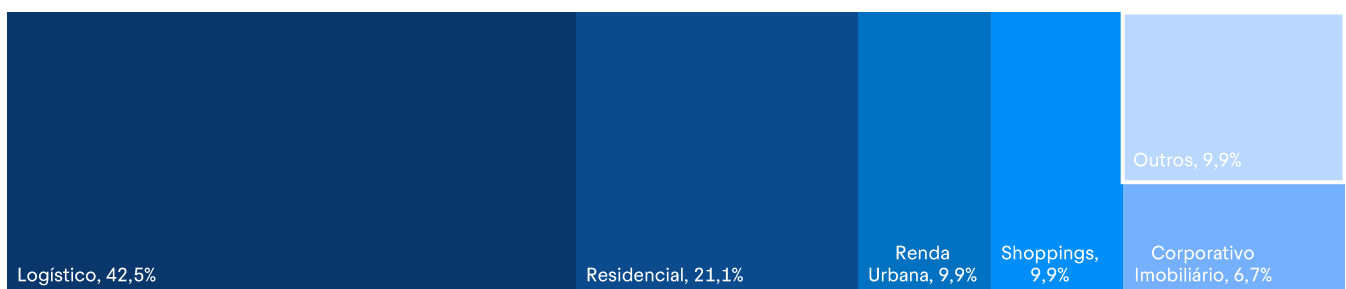
Duration



Localização



Segmento Imobiliário



(Planilha de Fundamentos)

Download

	CRI's Estruturais	Código B3	Índice	Taxa Emissão (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Duration	UF	Saldo MTM (R\$mm)	% PL
1	Casa Shopping	22L1125928	IPCA	9,4%	11,6%	4,0	RJ	56,7	5,6%
2	MRV Flex	25F1669254	IPCA	9,6%	10,2%	2,8	Pulverizado	55,2	5,5%
3	Direcional	25L0014618	IPCA	8,2%	9,1%	5,0	Pulverizado	48,7	4,8%
4	Airplane - S1	23H2516001	IPCA	8,0%	8,1%	8,1	SP	47,9	4,8%
5	CRI XPLG	25K3753716	IPCA	8,8%	9,4%	10,1	SP	47,7	4,7%
6	Airplane - S2	23H2516002	IPCA	8,0%	8,1%	8,1	SP	44,8	4,4%
7	Emergent Cold	22F0930128	IPCA	9,3%	10,7%	4,9	PR-SC-RS	44,7	4,4%
8	CD RP	21G0479767	IPCA	5,9%	8,8%	3,7	SP	35,0	3,5%
9	Diálogo	25G5835158	IPCA	9,0%	8,5%	3,1	SP	34,9	3,5%
10	GPA II	20L0687133	IPCA	5,6%	7,9%	4,4	SP	28,7	2,9%
11	Conx	21G0688208	IPCA	6,4%	13,8%	1,2	SP	25,6	2,5%
12	JSL – S1	20A0977906	IPCA	6,0%	8,8%	5,7	SP - RJ - RS	18,2	1,8%
13	JSL – S2	20A0978038	IPCA	6,0%	8,8%	5,7	SP - RJ - RS	18,2	1,8%
14	Airport Town	21H0976574	IPCA	6,5%	8,7%	8,7	SP	17,5	1,7%
15	Socicam	21G0707741	IPCA	10,0%	11,1%	2,7	SP	17,3	1,7%
16	HBR	19G0228153	IPCA	6,0%	8,8%	5,5	SP	16,3	1,6%
17	Carvalho Hosken	19K1124486	CDI	5,5%	17,6%	1,7	RJ	15,1	1,5%
18	SuperFrio	21E0407330	IPCA	8,6%	9,3%	3,3	SP-BA	14,2	1,4%
19	GPA I	20H0695880	IPCA	5,0%	9,2%	4,2	SP	13,0	1,3%
20	Souza Cruz - S2	17I0142635	IPCA	6,0%	8,8%	0,8	RS	11,9	1,2%
21	Souza Cruz - S1	17I0142307	IPCA	6,0%	8,7%	0,8	RS	11,9	1,2%
22	Rede Duque - S1	21I0855537	IPCA	8,2%	12,3%	3,3	SP	11,4	1,1%
23	Rede Duque - S2	21I0855623	IPCA	8,2%	12,4%	3,3	SP	11,4	1,1%
24	Bossa Nova	19I0200836	IGPM	8,3%	14,9%	1,2	RJ	10,2	1,0%
25	Le Biscuit	21H0012919	IPCA	7,2%	12,6%	4,6	BA	9,2	0,9%
26	You Corp. - S1	22D0847833	CDI	4,0%	4,0%	1,2	SP	4,6	0,5%
27	BB Mapfre II	20K0115319	IPCA	5,0%	11,1%	0,4	SP	2,9	0,3%
28	Portfólio Imob. Div.	25H5079794	IPCA	11,5%	11,0%	4,0	SP	2,6	0,3%
29	Residencial BS			Planilha de fundamentos				1,4	0,1%
Total								677,5	67,3%

Lista de Ativos

(Planilha de Fundamentos)

[Download](#)

Nº	CRIs Táticos	Código B3	Índice	Taxa Emissão (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Duration	UF	Saldo MTM (R\$mm)	% PL
1	CRI Visc	22K1362572	IPCA	7,65%	7,99%	5,7	SP	37,9	3,8%
2	Gen. Shoppings	20G0800227	IPCA	5,00%	8,04%	5,1	SP	35,0	3,5%
3	Bem Brasil	21I0605705	IPCA	5,41%	8,90%	2,7	MG	13,7	1,4%
4	República do Líbano	24L2170982	IPCA	10,80%	10,79%	5,5	SP	4,3	0,4%
5	Helbor 2	22H1104501	CDI	2,30%	2,71%	1,2	SP	1,5	0,1%
6	GPA III	20F0689770	IPCA	5,75%	6,89%	4,2	SP	0,2	0,0%
Total								92,6	9,2%
Total CRIs (Estruturais + Táticos)								770,2	76,5%

Nº	Código FII	Dividendo (R\$/cota)	DY (a.a.)	Saldo MTM (R\$mm)	% PL
1	BTYU11	0,09	1,0%	69,3	6,9%
2	KNIP11	0,70	0,8%	27,2	2,7%
3	XPCI11	0,88	1,1%	20,1	2,0%
4	VGIP11	0,64	0,8%	11,1	1,1%
5	HREC11	0,08	0,9%	10,3	1,0%
6	BTHF11	0,10	1,1%	7,4	0,7%
7	MCCI11	1,00	1,1%	5,4	0,5%
8	VGHF11	0,07	1,0%	4,1	0,4%
9	SHOP11	-	-	1,6	0,2%
Total FII				156,4	15,5%

Renda Fixa	Índice	Rentabilidade Bruta	R\$ MM	%PL
YIELD DI FI REF	% CDI	85,0%	128,65	12,8%

Total Ativos	1007,0	100,0%
--------------	--------	--------

Para facilitar a navegação no relatório, utilize os índices abaixo para acessar diretamente o resumo por operação de cada setor da carteira.

[Residencial](#)
[Corporativo - Imobiliário](#)
[Logístico](#)
[Shoppings](#)
[Renda Urbana](#)
[Outros](#)

Residencial

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
Diálogo	SP	A operação é lastreada em uma debênture emitida pela Diálogo Engenharia e Construção S.A. A Diálogo é uma incorporadora, fundada em 1987, com atuação concentrada na Zona Leste da cidade de São Paulo e possui Rating público AA+, pela Moody's.	22/08/2030	Fiança dos sócios	-
Residencial BS	Planilha de Fundamentos	As séries da Brazilian Securities foram emitidas entre 2007 e 2011 e consistem em antecipação de recebíveis (contratos de financiamento imobiliário) de incorporadoras.	Planilha de Fundamentos	Alienação fiduciária de imóveis financiados e fundo de reserva	Planilha de Fundamentos
MRV Flex	Pulverizado	A operação é lastreada na carteira pulverizada decorrente da venda de unidades autônomas do Grupo MRV. Possui 20% de subordinação.	20/06/2035	Alienação fiduciária de imóveis após o habite-se e fundo de liquidez	56%
Direcional Carteira	Pulverizado	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de compra e venda cedidos pela Direcional, com subordinação de 15%. O CRI ainda conta com garantia de fundo de reserva equivalente a R\$ 5mm. A Direcional tem obrigação de recomprar créditos cedidos e inadimplentes até o Habite-se. A Companhia também deve observar covenant de índice de Cobertura do Saldo devedor do CRI Sênior $\geq 1,1x$.	16/11/2033	Alienação fiduciária de imóveis após o habite-se e fundo de reserva	86%
Portfólio Imob. Div.	SP	Operação de exposição de caixa para financiamento de um portfólio imobiliário diversificado na cidade de São Paulo.	05/09/2029	Cessão fiduciária de recebíveis, alienação fiduciária de imóvel, alienação fiduciária de participações e fundo de reserva.	-

Corporativo Imobiliário

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
Conx	SP	A CONX é uma incorporadora com mais de 30 anos. Atua na grande São Paulo, onde já desenvolveu mais de 115 imóveis ao longo de sua história. Os recursos captados na operação foram destinados para aquisição de landbank e capital de giro.	15/07/2027	Alienação fiduciária de terrenos, fundo de reserva e aval dos sócios	73%
Carvalho Hosken	RJ	A Carvalho Hosken é uma incorporadora carioca que atua primordialmente na Barra da Tijuca, região onde estão localizados os terrenos que são garantias da operação. Os recursos captados na operação foram destinados para expansão da operação na Barra da Tijuca no Rio de Janeiro/RJ.	15/12/2026	Alienação fiduciária de terrenos, fundo de reserva e de despesas	54%
You Corp. - S1	SP	Destinado ao reforço de caixa da companhia para ampliação da operação.	27/04/2026	Alienação fiduciária de ações da holding, alienação fiduciária de cotas e dividendos de SPE desenvolvedora, fundo de reserva e fiança	10%

Para facilitar a navegação no relatório, utilize os índices abaixo para acessar diretamente o resumo por operação de cada setor da carteira.

Residencial

Corporativo -
Imobiliário

Logístico

Shoppings

Renda
Urbana

Outros

Logístico

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
Airplane – Séries 1 e 2	SP	A Emergent Cold é a sétima maior companhia de logística refrigerada do mundo, tendo a Lineage Logistics (REIT que possui mais de 400 galpões logísticos) como investidora. Os recursos captados na operação foram destinados para o desenvolvimento de galpões logísticos, em Guarulhos (SP), inaugurados em 2024.	19/08/2041	Alienação fiduciária de galpões logísticos, cessão fiduciária de contratos de locação, fundo de reserva, fundo de liquidez e fundo de obras.	32% (S1) e 58% (S2)
Emergent Cold	PR, SC e RS	A Emergent Cold é a sétima maior companhia de logística refrigerada do mundo, tendo a Lineage Logistics (REIT que possui mais de 400 galpões logísticos) como investidora. Os recursos captados na operação foram destinados para expansão da operação em Paranaguá (PR), Itajaí (SC) e Rio Grande (RS).	22/03/2034	Alienação fiduciária de galpões logísticos, cessão fiduciária de contratos de locação, fundo de reserva e aval da holding	66%
CD RP	SP	Operação lastreada na aquisição do Galpão Logístico de Ribeirão Preto pelo BTLG11, um dos cinco maiores fundos imobiliários de logística da bolsa brasileira e vencedor do Prêmio Master Imobiliário pelo case de turnaround FII. A operação conta com a cessão fiduciária de aluguéis relacionados aos galpões localizados em Itapeverica da Serra e Hortolândia, além da alienação fiduciária de galpão em Hortolândia/SP para a série. O fundo apresenta aproximadamente 3% de alavancagem em relação ao PL.	20/07/2031	Alienação fiduciária de galpão logístico e cessão fiduciária de aluguéis	58%
JSL – Séries 1 e 2	SP, RJ e RS	A devedora da operação é a JSL, uma empresa brasileira de logística, com uma atuação na América do Sul e líder do segmento no Brasil. Os recursos captados na operação foram destinados expansão da operação e capital de giro.	25/01/2035	Alienação fiduciária de galpões logísticos, fundo de reserva, fiança da holding e dos sócios	33% (S1 e S2)
Airport Town	SP	O CRI teve por objetivo financiar a ampliação dos Galpões Logísticos em Guarulhos. A Airport Town é uma empresa brasileira com mais de 30 anos que desenvolve e explora empreendimentos logísticos no estado de São Paulo.	27/08/2041	Alienação fiduciária de galpão logístico, cessão fiduciária de aluguéis, fundo de reserva	56%
SuperFrio	SP e BA	O CRI tem por objetivo reforçar a estrutura de caixa da companhia para ampliação da operação. A Superfrio é uma empresa que atua no segmento de logística refrigerada e possui mais de 40 unidades distribuídas pelo país.	13/05/2031	Alienação fiduciária de galpões logísticos, cessão fiduciária de contratos comerciais e fundo de reserva.	56%
XPLG	SP	Operação para a aquisição de portfólio logístico, composto por 7 imóveis próximos à capital paulista e Extrema/MG.	25/01/2037	Alienação fiduciária de imóveis, cessão fiduciária de locação, alienação fiduciária de cotas e fundo de reservas.	43%

Para facilitar a navegação no relatório, utilize os índices abaixo para acessar diretamente o resumo por operação de cada setor da carteira.

[Residencial](#)
[Corporativo - Imobiliário](#)
[Logístico](#)
[Shoppings](#)
[Renda Urbana](#)
[Outros](#)

Shoppings

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
Casa Shopping	RJ	Operação lastreada na aquisição de participação no Casa Shopping. O empreendimento está localizado na Barra da Tijuca (Rio de Janeiro/RJ) e é precursor no segmento de decoração. Atualmente conta com 70 mil m ² de ABL e 1.000 vagas de estacionamento.	17/12/2032	Alienação fiduciária de shopping center e cessão fiduciária de aluguéis	53%
Bossa Nova	RJ	Operação lastreada em debêntures da GJP Bossa Nova, empresa que possui concessão do Shopping Bossa Nova localizado no Aeroporto Santos Dumont (Rio de Janeiro/RJ).		Alienação fiduciária de cotas de SPE, cessão fiduciária de aluguéis e fundo de reserva	-

Renda Urbana

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
GPA II	SP	Os recebíveis do GPA (contrato de locação de supermercados) foram antecipados pelo Rio Bravo Renda Varejo (RBVA11) com o intuito de arrecadar recursos para aquisição de quatro imóveis na grande São Paulo e São José dos Campos.	26/12/2035	Alienação fiduciária de supermercados e fundo de reserva	74%
HBR	SP	A Devedora da debênture, lastro da operação, é a HBR Realty, uma empresa do setor imobiliário com atuação nacional e foco em ativos de renda, como centros de conveniência, prédios corporativos e galpões logísticos. Os recursos captados foram destinados à expansão da plataforma de ativos e reforço do capital de giro.	26/07/2034	Alienação fiduciária dos imóveis e ações das SPes detentoras dos imóveis objeto, cessão fiduciária de aluguéis e fundo de reserva	80%
GPA I	SP	Os recebíveis do GPA (contrato de locação de supermercados) foram antecipados pelo TRX Real Estate Fundo de Investimento Imobiliário (TRXF11) com o intuito de arrecadar recursos para aquisição das mesmas 11 lojas no estado de São Paulo.	10/08/2035	Alienação fiduciária de supermercados e fundo de reserva	50%
Le Biscuit	BA	A Le Biscuit é uma varejista com mais de 60 anos e que possui atuação nacional através de 143 lojas diversificadas em 14 estados das regiões nordeste, norte e sudeste. Os recursos captados na operação foram destinados para expansão nacional da operação e capital de giro. Companhia está em processo de reestruturação de seu passivo e vem avançando nas negociações, com foco na retomada sustentável dos pagamentos.	19/07/2033	Alienação fiduciária de galpão logístico, cessão fiduciária de recebíveis de cartão de crédito e fundo de reserva	64%

Para facilitar a navegação no relatório, utilize os índices abaixo para acessar diretamente o resumo por operação de cada setor da carteira.

[Residencial](#)
[Corporativo - Imobiliário](#)
[Logístico](#)
[Shoppings](#)
[Renda Urbana](#)
[Outros](#)

Outros

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
Socicam	SP	A Socicam é uma empresa que presta serviços em espaços públicos, ocupando uma posição de liderança na gestão de terminais rodoviários e urbanos. Ao todo, presta serviços em mais de 150 empreendimentos através de contratos de concessão.	15/07/2027	Cessão fiduciária de recebíveis locatícios e de estacionamento, fundo de reservas e aval da holding	-
Souza Cruz - Séries 1 e 2	RS	Operação lastreada em um contrato de locação atípico pela Souza Cruz (atual BAT). A BAT é uma multinacional inglesa, com faturamento acima de £25,8 bilhões e resultado operacional de £2,7 bi. Como garantia, temos a alienação fiduciária de um galpão em Cachoeirinhas - RS, que resulta num LTV de 22%.	05/09/2027	Alienação fiduciária de galpão	22% (S1 e S2)
Rede Duque - Séries 1 e 2	SP	A devedora da operação é a Rede Duque, uma rede de postos de combustíveis que possui mais de 80 pontos nas principais regiões da Grande São Paulo, ocupando posição de liderança no segmento. Os recursos captados foram destinados para expansão da operação e capital de giro.	19/09/2033	Alienação fiduciária de terrenos e postos de gasolina, fundo de reserva e fiança (holding e sócios)	67% (S1 e S2)
BB Mapfre II	SP	A BB Mapfre é uma holding formada pela união estratégica entre o Banco do Brasil e a Mapfre Seguros com intuito de desenvolvimento de produtos no Brasil com foco em ramos elementares (habitacional, agrícola e veículos). A operação teve por objetivo financiar melhorias pontuais no call center (BTS) da Mapfre em São Carlos/SP, além de antecipar o recebimento de aluguéis para o locador.	25/12/2026	Alienação fiduciária de imóvel comercial, fundo de reserva e fiança do cedente	25%

Fevereiro de 2026:

06/03/2026 – Rendimentos e Amortizações

[Acesse](#)

13/03/2026 – Informe Mensal Estruturado

[Acesse](#)

Contato:

Mais informações sobre o fundo, incluindo documentos e comunicados oficiais, estão disponíveis no site oficial: [BTCL11](#).

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.

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.

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.

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

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.

Duration: Mede o prazo médio ponderado dos fluxos de um título e sua sensibilidade às variações de juros. Em FIIs de papel, durations mais longas significam maior exposição à volatilidade das taxas.

FII de Papel: Fundo imobiliário que investe em ativos financeiros do setor imobiliário, principalmente CRIs, mas também cotas de outros FIIs. Diferente dos FIIs de tijolo, que investem em imóveis físicos.

High Grade: Classificação de CRIs de baixo risco de crédito, geralmente atrelados a emissores mais sólidos e garantias de maior qualidade. Costumam oferecer menor retorno, mas maior segurança.

High Yield: Classificação de CRIs de maior risco de crédito, geralmente emitidos por empresas menos consolidadas ou com garantias mais frágeis. Compensam o risco com expectativa de retorno mais elevado.

Indexador: Índice de referência que corrige o valor dos CRIs e define sua remuneração. Exemplos: CDI, IPCA ou IGP-M.

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

LTV (Loan-to- value): Relação entre o valor do empréstimo (CRI) e o valor da garantia atrelada. Quanto menor o LTV, maior a segurança para o investidor em caso de inadimplência.

Marcação a Mercado: Atualização do preço dos ativos do fundo (como CRIs) de acordo com o valor de mercado. Essa prática pode gerar oscilações no preço da cota patrimonial

Risco de Crédito: Possibilidade de inadimplência dos devedores dos CRIs.

Risco de Mercado: Impacto que mudanças na taxa de juros ou no cenário econômico podem causar no valor da cota e na atratividade dos ativos do fundo.

Alocação tática: Alocações que vislumbram oportunidades de arbitragem e ganhos de capital no curto prazo.

Alocação Estrutural: Alocações que priorizam a tese fundamentalista, exposições setoriais e com geração de valor a médio/longo prazo.

Spread: Diferença entre a taxa de remuneração paga e o custo de captação do emissor.

Subordinação: Estrutura que define níveis de prioridade nos pagamentos de um CRI. Investidores com cotas subordinadas recebem por último, assumindo mais risco em troca de retorno potencial maior. (deixar apenas nos relatórios de Recebíveis e Head Funds, não colocar nos de Tijolos).

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.

