



Relatório Mensal

ARX Chillon Recebíveis FIJ
Responsabilidade Limitada

Outubro/2025

INFORMAÇÕES DO FUNDO

ARXC11 | Características Gerais e Resumo do Mês de Outubro/2025



Características

CNPJ	54.869.435/0001-04
Administração Fiduciária	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Gestão	ARX Investimentos
Taxa de Administração ¹	0,20% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo
Taxa de Gestão	0,85% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo
Taxa de Performance ²	20% a.a. sobre o que exceder IPCA + 6,00%
Público-alvo	Investidores em Geral
Classificação ANBIMA	FII de Papel CRI Gestão Ativa Multicategoria
Início do Fundo	Junho/2024
Quantidade de Cotas	721.132 2.195 cotistas
Patrimônio Líquido	R\$ 69.397.732,52
PL/Cota	R\$ 96,23
Rendimentos	Divulgação: 13º dia útil do mês seguinte Pagamento: 14º dia útil do mês seguinte
Tributação Aplicável	Os rendimentos do Fundo são isentos de IR para pessoas físicas ³

Comentários da Gestão

Apresentamos o relatório mensal do **ARX Chillon Recebíveis FII Responsabilidade Limitada (ARXC11)**, mais um fundo de investimento da estratégia de Imobiliário da ARX Investimentos. O objetivo do ARXC11 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, o portfólio estava 92,59% alocado em CRIs, com dezessete operações, chegando em um resultado líquido de R\$ 523.734,98 (R\$ 0,726/cota) e distribuiu como rendimentos o equivalente a R\$ 1,00/cota no dia 20/11/2025, o que representa um *dividend yield* anualizado de 12,68% a.a., equivalente a 92,22% do CDI líquido, considerando a aquisição da cota a R\$ 100,00. Desde seu início, o Fundo distribuiu R\$ 15,707 em rendimentos, o que é equivalente a 99,60% do CDI líquido, também considerando a aquisição da cota a R\$ 100,00.

A carteira encerrou o mês com 29,52% em operações com taxa média de aquisição de CDI+2,16% (*duration* média de 2,64 anos) e 70,48% em operações com taxa média de aquisição de IPCA+9,13% (*duration* média de 4,82 anos). Durante o mês, novas integralizações no CRI Emcash (aprox. R\$ 230 mil), no qual ainda teremos mais chamadas de capital ao longo dos próximos meses, e no CRI Tenda (R\$ 2 milhões @ CDI + 1,05%). O time de gestão continua atuando ativamente para realizar movimentações táticas quando oportunidades interessantes surgirem no mercado secundário.

Conforme informado anteriormente, seguimos vendo a inflação em trajetória mais baixista que no início do ano, principalmente pela deflação de alimentos. Diante desse cenário, apesar da carteira do Fundo possuir parte relevante alocada em operações IPCA+, por enquanto projetamos a manutenção⁴ da distribuição mensal no patamar atual, mas é possível que haja uma revisão até o final do ano. De toda forma, será mantida a distribuição de, no mínimo, 95% do resultado semestral auferido a regime caixa.

Nas próximas páginas, detalharemos a estratégia do Fundo e os ativos que compõem a carteira do ARXC11.

Data-base: 31/10/2025. **1** A Taxa de Administração varia conforme o patrimônio Líquido do Fundo, sendo o valor acima descrito referente à primeira banda, nos termos do Regulamento do Fundo. **2** Não haverá cobrança da taxa de performance nos primeiros 12 (doze) meses de funcionamento do Fundo. **3** 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. **4** As projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado pela ARX Investimentos.

INFORMAÇÕES GERAIS

Gestão e Estratégia



ARX Investimentos

R\$ 51 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 Chillon é um dos monumentos mais imponentes e bem preservados da Suíça**, com importância estratégica ao longo dos séculos, e confere ao Fundo as ideias de **solidez e segurança no longo prazo**.

¹ Data-base: 31/10/2025. ² Conforme avaliação da ARX Investimentos.

RESULTADO DO MÊS

Demonstrativo do Resultado Financeiro



No mês de outubro, continuamos observando a queda da inflação brasileira, confirmada pelo IPCA-15. O cenário de dólar fraco e preços de commodities globais em queda continua sendo um vetor de baixa nos preços internos, reforçando nossa projeção de uma inflação mais moderada para 2025, ainda que acima da meta de 3%.

Atualmente, o Fundo está com a carteira completamente alocada, majoritariamente em Inflação+, e entrega rendimentos aos seus cotistas em níveis compatíveis com o momento de mercado.

Por fim, conforme destacamos na seção de Comentários da Gestão, apesar das expectativas de inflação sendo revisadas para baixo, por enquanto projetamos a manutenção³ da distribuição mensal no patamar atual para o restante do ano de 2025, e destacamos que será mantida a distribuição de, no mínimo, 95% do resultado semestral auferido a regime caixa.

	Ago/25	Set/25	Out/25	Acumulado 2025	Out/25 (R\$/Cota)
RECEITAS	687.363,94	1.224.935,78	604.592,70	8.088.536,08	0,838
Rendimento com CRI	596.469,64	1.135.412,96	517.114,62	7.428.039,87	0,717
Juros e Prêmio com CRI	464.605,68	1.046.234,25	486.210,01	5.856.874,79	0,674
Atualização Monetária dos CRI	131.863,96	89.178,71	30.904,61	1.571.165,07	0,043
Lucro/Prejuízo com Compra/Venda de CRI	-	-	-	75.364,64	-
Receita com LCI	39.754,15	82.322,57	65.160,67	218.084,88	0,090
Receita Renda Fixa	51.140,15	7.200,25	22.317,41	367.046,70	0,031
DESPESAS	-90.384,40	-89.223,89	-80.857,72	-833.718,38	-0,112
Taxa de Administração ¹	-78.253,12	-77.812,80	-78.006,57	-768.525,48	-0,108
Custos CETIP, B3 e CVM	-3.430,44	-3.493,05	-2.429,88	-30.394,10	-0,003
Outras Despesas	-8.700,84	-7.918,04	-421,27	-34.798,80	-0,001
RESULTADO LÍQUIDO	596.979,54	1.135.711,89	523.734,98	7.254.817,70	0,726
Reservas Utilizadas	124.152,46	-	197.397,02	-	0,274
Distribuição Efetiva	721.132,00	721.132,00	721.132,00	7.081.516,24	1,000
Resultado Acumulado	124.755,31	539.335,20	341.938,18	-	0,474
Quantidade de Cotas	721.132	721.132	721.132	-	-
Distribuição por Cotas ARXC11 (R\$)	1,00	1,00	1,00	9,82	-
Distribuição por Cota (%) ²	1,00%	1,00%	1,00%	9,82%	-

Data-base: 31/10/2025. **1** A Taxa de Administração inclui a taxa de gestão, totalizando 1,05%a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, nos termos do Regulamento. **2** A Distribuição por Cota (%) é calculada 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.

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	Ed. Senado	Opea	381ª/1ª	24K2591027	6,85	CDI +	1,60%	dez/25	0,11	Corporativo	Energia	Tática	9,87%
2	Agibank	Vert	125ª/2ª	24C2144589	6,50	CDI +	2,85%	mar/34	4,79	Corporativo	Bancos	Tática	9,36%
3	FGR Genebra	Canal	100ª/1ª	24E2453531	6,38	IPCA	9,00%	jun/41	8,83	Pulverizado	Carteira de Recebíveis	Core	9,20%
4	BTS Cogna (NJ)	Virgo	161ª/1ª	24H1453794	6,23	IPCA	9,30%	jan/34	3,61	Corporativo	Educação	Core	8,98%
5	HDOF Haddock	Virgo	29ª/2ª	22K0016415	6,04	IPCA	8,75%	dez/32	3,19	Corporativo	Incorporação	Core	8,70%
6	Martini Meats	Vert	67ª/1ª	22F0930128	5,91	IPCA	9,57%	mar/34	4,21	Corporativo	Logística	Core	8,52%
7	PGE	Bari	11ª/1ª	22J0070697	5,40	IPCA	8,00%	jul/36	4,54	Corporativo	Geração Distribuída	Core	7,78%
8	Cooperativa Lar	Habitasec	17ª/1ª	22L1258273	5,30	IPCA	9,04%	dez/34	3,56	Corporativo	Agropecuário	Core	7,63%
9	BTS Estácio (Technion)	Virgo	68ª/1ª	23B0475829	5,12	IPCA	9,00%	jan/35	5,71	Corporativo	Educação	Core	7,38%
10	Reserva da Mata	Travessia	24ª/1ª	22L1211468	2,68	IPCA	10,50%	ago/37	7,54	Pulverizado	Carteira de Recebíveis	Tática	3,86%
11	Tenda	Opea	513ª/1ª	25J5351986	2,00	CDI +	1,05%	out/30	3,68	Corporativo	Incorporação	Core	2,88%
12	Toledo Ferrari	Opea	398ª/1ª	25A0013328	1,81	CDI +	2,60%	jan/35	3,42	Corporativo	Laje Corporativa	Core	2,61%
13	Emcash	Opea	434ª/1ª	25D3788059	1,20	IPCA	12,00%	out/30	2,11	Pulverizado	Incorporação	Core	1,73%
14	HDOF Cônego II	Província	118ª/1ª	25H3653543	1,13	CDI +	3,00%	ago/29	2,81	Pulverizado	Incorporação	Core	1,62%
15	Cogna	Opea	49ª/2ª	22E1321749	1,03	IPCA	8,65%	jul/29	0,00	Corporativo	Educação	Core	1,48%
16	Supreme	Leverage	11ª/3ª	24E2495083	0,51	CDI +	2,00%	jan/28	1,86	Pulverizado	Incorporação	Core	0,73%
17	BPGM (Brookfield)	Opea	375ª/1ª	24L2680288	0,18	CDI +	1,44%	dez/29	3,11	Pulverizado	Residencial	Core	0,25%
18	LCI	Banco Inter		-	1,14	% do CDI	98,00%						1,65%
19	Caixa			-	4,00								5,76%
TOTAL					69,40				4,18				

Data-base: 31/10/2025. Nota: todas as operações foram detalhadas a partir da [página 11](#).

PORTFÓLIO DO FUNDO

Visão Geral do Portfólio



Gráfico 1: Taxa Média e Distribuição por Indexador

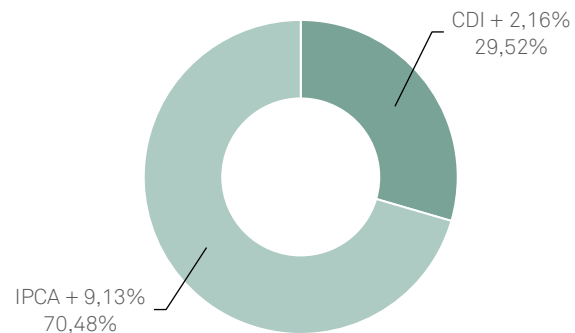
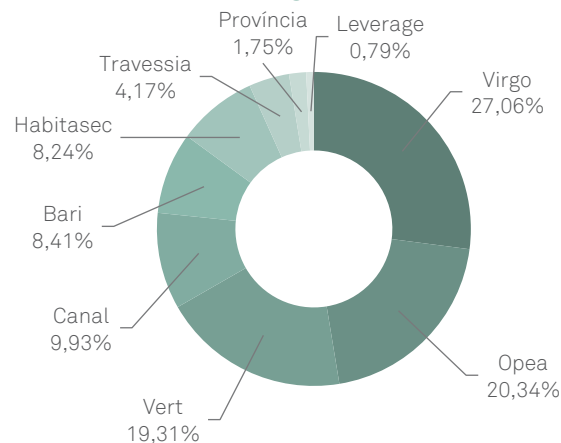


Gráfico 2: Distribuição por Securitizadora



Distribuição das Garantias

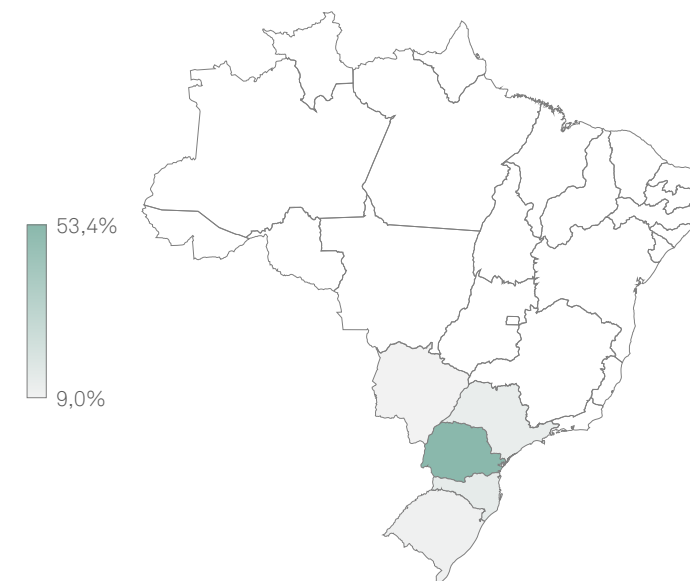


Gráfico 3: Distribuição por Segmentos

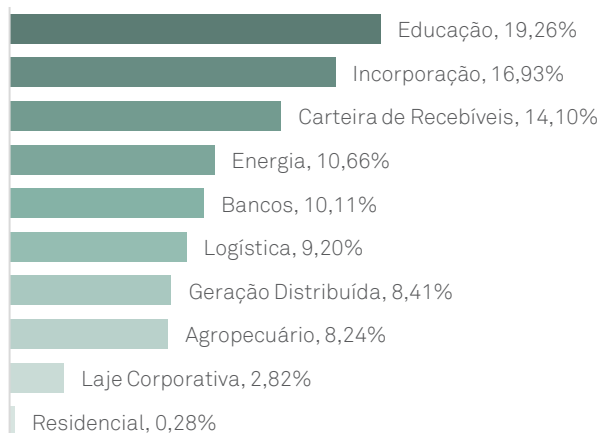
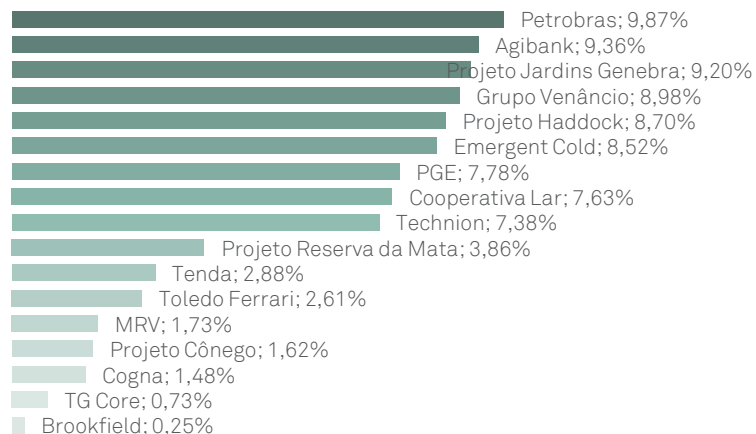


Gráfico 4: Concentração por Grupo Econômico



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.

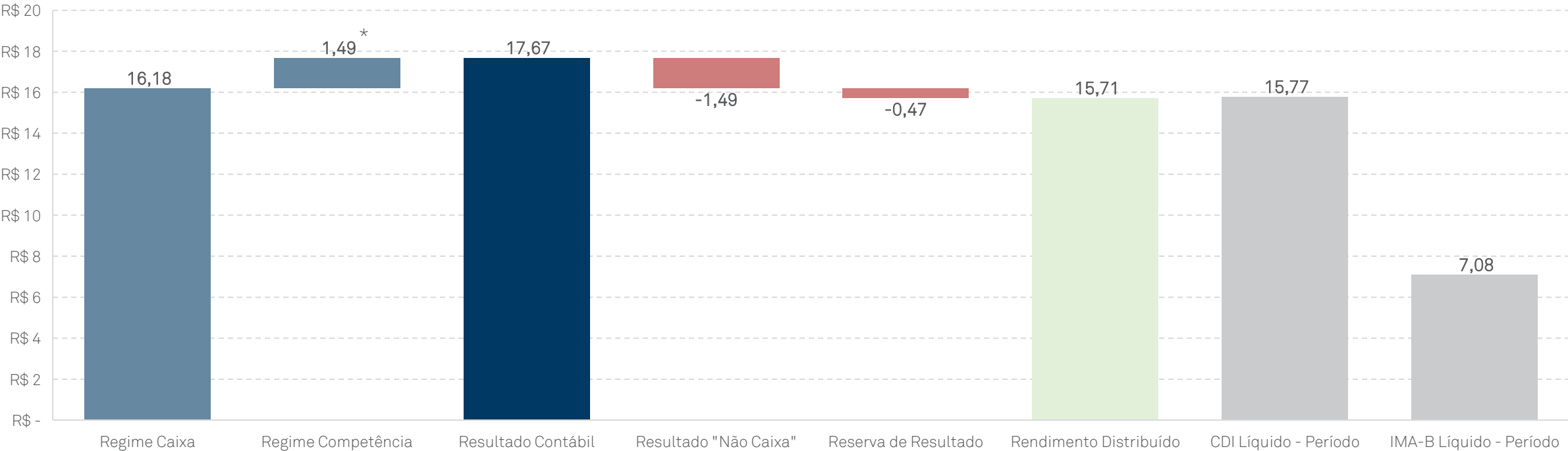
RESULTADO CONTÁBIL



Resultado por Cota e Comparativo com Índices

Abaixo trazemos a abertura do resultado contábil desde o início do Fundo (junho/2024), com uma breve explicação sobre o regime base “caixa” e a sua relação com o regime base “competência”.

- 1) **Regime Caixa:** consideramos todo o resultado que de fato virou caixa para o Fundo, como recebimento de juros, contabilização de inflação e resultado por compra e venda de CRI. Para ser contabilizado, esse resultado precisa necessariamente ser proveniente do CRI – por exemplo, se tivermos um CRI com carência de juros, durante o período de carência não poderá ser contabilizado nenhum resultado caixa, somente resultado competência.
- 2) **Regime Competência:** consideramos o resultado de cada CRI, apurado durante o período, no preço de aquisição do papel, porém incluindo o valor que ainda não virou caixa. Como exemplo, esse regime é utilizado em casos que um CRI possua carência de juros ou amortização, ou ainda, um CRI cujo pagamento da PMT seja no início do mês, pois quando olhamos a carteira no fechamento no final do mês, temos um resultado de juros e inflação que ainda não virou “caixa”.



Data-base: 31/10/2025. *Nota: A coluna “Regime Competência” considera R\$0,77/cota referente à inflação acumulada, conforme apresentada na página [Análise do Resultado](#), além do *accrual* natural das operações do Fundo (contabilizado desde o dia de pagamento da PMT de cada uma delas até o fechamento do mês).

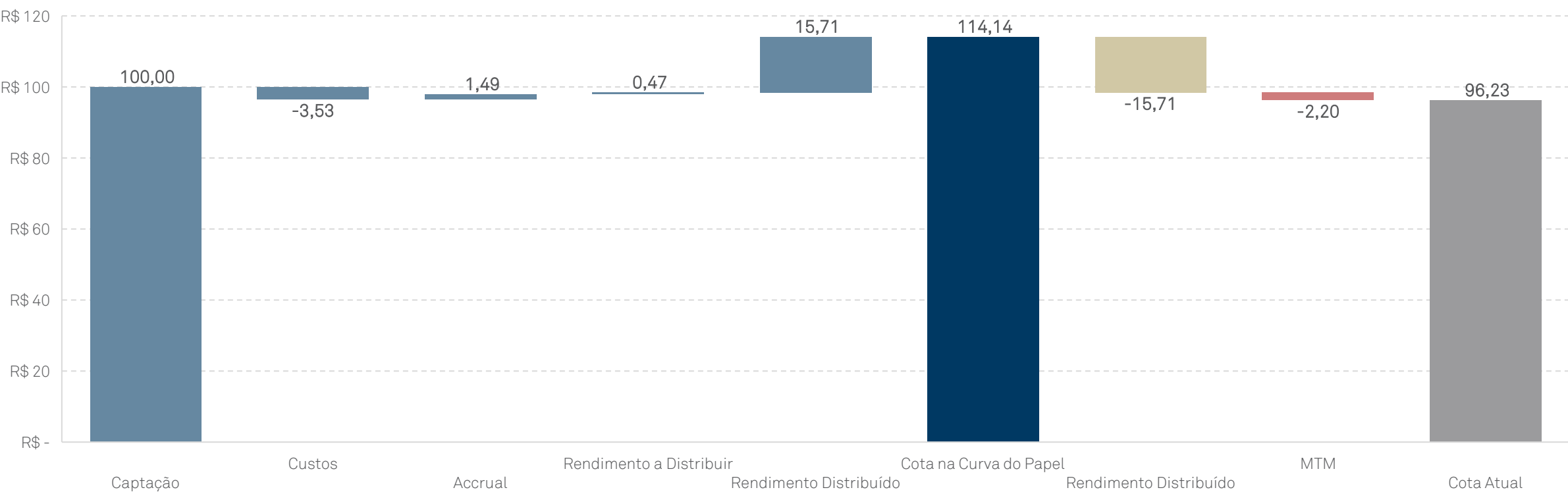
COTA PATRIMONIAL



Composição

Considerando as alterações no cenário macroeconômico desde a realização da oferta e com o objetivo de dar mais transparência para os nossos cotistas com relação à composição do valor da cota patrimonial, trazemos abaixo a abertura dos custos e impactos da “Marcação a Mercado” (MTM) – precificação a mercado de cada CRI feita pelo administrador fiduciário. O ARXC11 possui uma carteira composta por muitos CRIs em IPCA+ e, desde o início do Fundo, observamos uma abertura da curva de juros (conforme detalhado no Resultado do Mês).

Na prática, conseguimos enxergar que o ARXC11 teve início com um PL de R\$ 100,00/cota e, ao longo dos últimos meses, foi impactado pelos custos da oferta (- R\$ 3,53/cota), pelo resultado “*accrual*” (+ R\$ 1,49/cota) e pelos rendimentos, a distribuir e distribuídos (+ R\$ 0,47/cota e + R\$ 15,71/cota, respectivamente), resultando em uma cota na curva de R\$ 114,14. A partir desse valor, se descontarmos o que já foi distribuído (- R\$ 15,71/cota) e o impacto da MTM (- R\$ 2,20/cota), chegamos ao valor atual da cota patrimonial, de R\$ 96,23.



Data-base: 31/10/2025.

ANÁLISE DO RESULTADO



Tabela de Sensibilidade

		75% da Carteira		25% da Carteira	
	Cota (R\$)	Desconto	Yield (Inf.+)	Spread (NTNB+)	DY
Cota Patrimonial	92,48	-3,90%	10,62%	2,67%	13,78%
	93,23	-3,12%	10,51%	2,56%	13,66%
	93,98	-2,34%	10,39%	2,44%	13,54%
	94,73	-1,56%	10,28%	2,33%	13,43%
	95,48	-0,78%	10,16%	2,22%	13,32%
	96,23	0,00%	10,05%	2,10%	13,21%
	96,98	0,78%	9,94%	1,99%	13,10%
	97,73	1,56%	9,82%	1,87%	12,99%
	98,48	2,34%	9,71%	1,76%	12,89%
	99,23	3,12%	9,59%	1,65%	12,79%
Cota Accrual	99,98	3,90%	9,48%	1,53%	12,69%
	98,43	2,29%	9,71%	1,77%	12,90%

A tabela acima traz uma análise de sensibilidade com base na cota MTM do ARXC11 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\$ 96,23, o cliente carregará uma carteira com, aproximadamente, 75% alocados em Inflação + 10,05% e 25% em CDI + 2,06%, resultando em um DY anualizado de 13,21%.

Marcação a Mercado

#	CRI	Saldo Curva (R\$ mi)	Saldo MTM (R\$ mi)	Impacto (R\$/cota)
1	FGR Genebra	6,39	6,38	-0,02
2	HDOF Haddock	6,21	6,04	-0,24
3	PGE	5,75	5,40	-0,49
4	Agibank	6,60	6,50	-0,15
5	BTS Estácio (Technion)	5,48	5,12	-0,50
6	Cooperativa Lar	5,38	5,30	-0,12
7	Reserva da Mata	2,82	2,68	-0,19
8	BTS Cogna (NJ)	6,33	6,23	-0,13
9	Martini Meats	6,19	5,91	-0,39
10	Cogna	1,05	1,03	-0,03
11	Ed. Senado	6,84	6,85	0,01
12	Emcash	1,20	1,20	0,01
13	Toledo Ferrari	1,79	1,81	0,03
14	HDOF Cônego II	1,13	1,13	0,00
15	BPGM (Brookfield)	0,18	0,18	0,00
16	Supreme	0,50	0,51	0,01
17	Tenda	2,00	2,00	0,00
TOTAL		65,84	64,25	-2,20

Com intuito de aumentar a transparência das informações da carteira, detalhamos o impacto da marcação a mercado em cada operação.

#	CRI	Inflação Acumulada (R\$)	R\$/cota
1	Cooperativa Lar	307.293	0,43
2	Martini Meats	127.183	0,18
3	FGR	118.739	0,16
4	Emcash	4.624	0,01
TOTAL		557.840	0,77

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: 31/10/2025. **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.

ANÁLISE DO RESULTADO



Comparação – NTN-B 2030

Para facilitar a análise das informações trazidas nas páginas anteriores, preparamos uma tabela comparativa com a NTN-B 2030, que utilizamos como referência por ter uma *duration* próxima (4,83) à *duration* média do Fundo (4,18).

Os três primeiros meses (destacados em verde claro) representam o período de alocação de recursos após a oferta, de modo que não devem ser tomados como parâmetro para fins dessa análise. Nos meses seguintes, é possível observar a variação da NTN-B 2030 e seus impactos na rentabilidade do papel. Consideramos como premissa o reinvestimento dos cupons e dos rendimentos distribuídos, mas vale destacar que o Fundo é isento de IR, então para fins de comparação, a diferença entre as rentabilidades seria ainda maior.

Mês	NTN-B 2030				ARXC11
	Taxa - Abertura	Taxa - Fechamento	Variação da Taxa	Rentabilidade	Rentabilidade
jun/24	6,20%	6,46%	0,26%	-0,51%	-1,71%
jul/24	6,46%	6,26%	-0,20%	1,78%	3,48%
ago/24	6,26%	6,26%	0,00%	0,70%	0,12%
set/24	6,26%	6,53%	0,27%	-0,54%	-0,26%
out/24	6,53%	6,86%	0,34%	-0,45%	0,03%
nov/24	6,86%	7,12%	0,26%	-0,26%	-0,66%
dez/24	7,12%	7,75%	0,63%	-1,63%	-1,87%
jan/25	7,75%	7,70%	-0,06%	1,24%	2,49%
fev/25	7,70%	7,90%	0,20%	0,41%	0,33%
mar/25	7,90%	7,88%	-0,02%	1,59%	1,43%
abr/25	7,88%	7,45%	-0,42%	2,91%	3,47%
mai/25	7,45%	7,51%	0,06%	0,77%	1,24%
jun/25	7,51%	7,50%	-0,01%	0,80%	1,13%
jul/25	7,50%	7,93%	0,44%	-0,71%	0,14%
ago/25	7,93%	7,79%	-0,14%	1,01%	1,36%
set/25	7,79%	7,91%	0,12%	0,40%	0,84%
out/25	7,91%	7,91%	0,00%	0,99%	-0,01%
TOTAL	6,20%	7,91%	1,71%	8,93%	15,56%

Data-base: 31/10/2025. 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

Detalhamento das Operações



CRI FGR GENEBRA

CRI lastreado em uma nota comercial emitida pela FGR Incorporações S.A., empresa que 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.

A carteira de recebíveis do empreendimento Jardins Genebra em Brasília/DF, com obras concluídas em meados de 2024, é a principal garantia da operação, tendo mais de R\$ 641 milhões de créditos elegíveis a receber. O CRI ainda conta com a fiança dos sócios fundadores da companhia.

VOLUME	R\$ 6,38 mm (9,20% do PL)
---------------	---------------------------

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

LTV	75%
------------	-----

GARANTIAS¹	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\$ 6,23 mm (8,98% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,30%
-----------------------	--------------

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

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

VENCIMENTO	Janeiro/2034
-------------------	--------------



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\$ 6,04 mm (8,70% do PL)
---------------	---------------------------

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

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

GARANTIAS¹	AFI e FD
-------------------	----------

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



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\$ 5,40 mm (7,78% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,00%
LTV	67%
GARANTIAS¹	Fiança, AFP, CF, Seguro, FR e FD
VENCIMENTO	Julho/2036



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\$ 6,50 mm (9,36% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 2,85%
LTV	N/A
GARANTIAS¹	FD
VENCIMENTO	Março/2034



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\$ 5,12 mm (7,38% do PL)
TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,00%
LTV	51%
GARANTIAS¹	Fiança, AFP, CF, FR, FJ, FO e FD
VENCIMENTO	Janeiro/2035



Data-base: 31/10/2025. 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 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\$ 5,30 mm (7,63% do PL)
---------------	---------------------------

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

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

GARANTIAS¹	AFI e FD
-------------------	----------

VENCIMENTO	Dezembro/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\$ 1,03 mm (1,48% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 8,65%
-----------------------	--------------

LTV	N/A
------------	-----

GARANTIAS¹	FD
-------------------	----

VENCIMENTO	Julho/2029
-------------------	------------



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\$ 6,85 mm (9,87% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 1,60%
-----------------------	-------------

LTV	N/A
------------	-----

GARANTIAS¹	FD
-------------------	----

VENCIMENTO	Dezembro/2024
-------------------	---------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI TOLEDO FERRARI

CRI com lastro em notas comerciais emitidas pela Toledo Ferrari Patrimonial S.A., que atua no segmento de construção e incorporação há mais de 20 anos, com foco em empreendimentos residenciais e comerciais de médio alto e alto padrão, além de edifícios corporativos, *mall*s e hotéis.

Como garantia principal, contamos com a AFI de alguns andares do Edifício Icon, localizado no bairro do Jardins em São Paulo/SP, sendo um prédio corporativo monousuário que atualmente abriga a sede do C6 Bank. Os andares foram avaliados em R\$ 41,5 milhões, e contamos ainda com a cessão fiduciária do aluguel referente a esses andares.

VOLUME	R\$ 1,81 mm (2,61% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 2,60%
-----------------------	-------------

LTV	75%
------------	-----

GARANTIAS¹	Aval; AFI; CF; FR; FD
-------------------	-----------------------

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



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 (TVQ 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\$ 2,68 mm (3,86% do PL)
---------------	---------------------------

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

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

GARANTIAS¹	Fiança, AFP, CF, FR e FJ
-------------------	--------------------------

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



CRI MARTINI MEAT

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\$ 5,91 mm (8,52% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 9,59%
-----------------------	--------------

LTV	54%
------------	-----

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

VENCIMENTO	Março/2034
-------------------	------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI EMCASH

CRI lastreado em CCBs endossadas pela Emcash e devidas por pessoas físicas e jurídicas para financiamento de imóveis (*pro soluto*) incorporados pela MRV. Essas parcelas são relativas ao percentual da diferença não abarcada pela Caixa Econômica Federal via MCMV ou SBPE, e que são financiadas via Emcash.

O CRI possui um fundo de reserva constituído com 6,85% do valor da emissão, proporcional às integralizações, para cobrir descumprimentos ao Limite de Inadimplência da Carteira (20,5%) e coobrigação da MRV em caso de distratos. Além disso, a partir de outubro/2025, o CRI Sênior passará a contar com mecanismo de *cash sweep*.

VOLUME	R\$ 1,20 mm (1,73% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	IPCA + 12,00%
-----------------------	---------------

LTV	N/A
------------	-----

GARANTIAS¹	CF; FR; FD
-------------------	------------

VENCIMENTO	Outubro/2030
-------------------	--------------



CRI HDOF CÔNEGO II

Operação lastreada em uma debênture emitida pela IZP Cônego Empreendimentos Imobiliários, para desenvolvimento do empreendimento Cônego 505, localizado no bairro de Pinheiros, em São Paulo/SP, e idealizado pela Idea!Zarvos, incorporadora premiada por *design*. Com apoio da Hedge Investments e da Paladin, o projeto está aprovado e a construção encontra-se em fase inicial, com previsão de entrega em abril/2027.

A operação conta com a cessão fiduciária da carteira de recebíveis das unidades residenciais já vendidas, atualmente com cerca de R\$ 34,6 milhões a receber, além da AFI de 10 unidades, com valor equivalente a aprox. R\$ 57,3 milhões.

VOLUME	R\$ 1,13 mm (1,62% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 3,00%
-----------------------	-------------

LTV	50%
------------	-----

GARANTIAS¹	CF; AFI; FD
-------------------	-------------

VENCIMENTO	Agosto/2029
-------------------	-------------



CRI TENDA

CRI com lastro em debêntures emitidas pela Construtora Tenda, que possui mais de 50 anos de história e é uma das principais construtoras e incorporadoras do país, que democratiza o acesso a casa própria e contribuindo com o desenvolvimento da mobilidade social de milhares de brasileiros. Presente em 8 regiões metropolitanas, com um modelo de negócio ancorado na abordagem industrial, a Tenda é um dos maiores parceiros do Programa Minha Casa Minha Vida (MCMV).

O CRI possui uma estrutura *clean* (sem garantias), e conta com Fundo de Reserva (valor mínimo de R\$ 70 mil).

VOLUME	R\$ 2,00 mm (2,88% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 1,05%
-----------------------	-------------

LTV	N/A
------------	-----

GARANTIAS¹	FD
-------------------	----

VENCIMENTO	Outubro/2030
-------------------	--------------



PORTFÓLIO DO FUNDO

Detalhamento das Operações



CRI SUPREME

CRI com lastro em (i) contratos de compra e venda e (ii) CCBs emitidas pela Supreme Residence SPE Ltda. A Supreme foi adquirida 100% pelo grupo TG Core, gestora que atua no desenvolvimento do mercado imobiliário há mais de 15 anos via *equity* e dívida, com foco em empreendimentos residenciais.

A operação conta com no mínimo 50% de subordinação, além da alienação fiduciária do imóvel e da cessão fiduciária dos recebíveis relativos ao empreendimento Ivy Home, residencial de médio padrão, localizado em Palmas/TO, próximo à Praia da Graciosa. O empreendimento está em fase final de obras, com previsão de entrega em maio/2025.

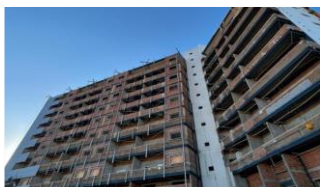
VOLUME	R\$ 0,51 mm (0,73% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 2,53%
-----------------------	-------------

LTV	37%
------------	-----

GARANTIAS¹	Fiança; CF; AFP; AFI; FR; FO
-------------------	------------------------------

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



CRI BPGM (BROOKFIELD)

Operação lastreada na cessão do Compromisso de Compra e Venda do empreendimento Essência Multifamily, localizado na Rua Aurora, São Paulo/SP, *retrofitado* pela TPA. O projeto é composto por duas torres, oferecendo unidades com 1 ou 2 dormitórios, totalmente mobiliadas, além de lazer completo, incluindo churrasqueira, academia e *coworking* com espaços privativos.

O imóvel, avaliado em R\$ 60,6 milhões, é 100% detido pelo grupo Brookfield, a qual celebrou um contrato de gerenciamento com a Tabas, plataforma de locações flexíveis de média duração. Além disso, a operação conta com a remuneração garantida pelo grupo Brookfield por meio de um *equity support agreement*.

VOLUME	R\$ 0,18 mm (0,25% do PL)
---------------	---------------------------

TAXA AQUISIÇÃO	CDI + 1,44%
-----------------------	-------------

LTV	67%
------------	-----

GARANTIAS¹	AFI; <i>Equity Support Agreement</i>
-------------------	--------------------------------------

VENCIMENTO	Dezembro/2029
-------------------	---------------





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. Atilio 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



BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Rio de Janeiro | Praia de Botafogo, 501 - 5º andar – Torre Corcovado – Botafogo
São Paulo | Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.477 – 14º andar – Itaim Bibi

Fale Conosco

(11) 3383 2000

sac@btgpactual.com

Atendimento a Investidores

ri.fundoslistados@btgpactual.com

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.

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

