

**ZAGROS**  
CAPITAL

ZAGH11

# **RELATÓRIO DE GESTÃO**

JUNHO DE 2025

## Sumário

SEÇÃO	PÁG.
Características do Fundo	3
Informações do Fundo	4
Relatório em Vídeo	5
Vídeos e Matérias	6
Comentários Iniciais	7
DRE	8
Distribuição de Resultados e <i>Dividend Yield</i>	9
Performance do Fundo	10
Rentabilidade desde o início	10
Portfólio	11
Ativos Imobiliários/SPEs	13
Ativos Imobiliários Diretos	17
Localização dos Imóveis	18
Glossário	20
Projetos Sociais	22
Pesquisa de Satisfação	23
Newsletter	24

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

### OBJETIVO DO FUNDO

O Zagros Multiestratégia FII ("Fundo" e/ou "ZAGH11") tem como objetivo a aplicação dos recursos nos seguintes ativos: CRIs; cotas de outros FIIs; ativos de diferentes classes, tais como: (a) industriais/logísticos; (b) lajes e prédios corporativos; (c) imóveis residenciais; e (d) renda urbana; localizados dentro de todo território nacional, que tenham renda e/ou capacidade de gerar renda ou potencial para ganho de capital. Além de quotas ou ações de sociedades de propósito específico (SPEs) ou sociedade em conta de participação (SCPs) que invistam nos ativos listados acima, desde que seu propósito se enquadre nas atividades permitidas aos FIIs.

#### GESTÃO



#### ADMINISTRAÇÃO



## INFORMAÇÕES DO FUNDO

DATA DE ABERTURA

**04/11/2022**

QUANTIDADE DE COTAS

**8.891.662**

VALOR PATRIMONIAL DA COTA

**R\$ 9,50**

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

**R\$ 84.492.331,36**

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

**ZAGH11**

NÚMERO DE COTISTAS

**408**

VALOR DE MERCADO DA COTA

**R\$ 10,31**

VALOR DE MERCADO DO FUNDO

**R\$ 91.673.035,22**

DIVIDENDO JUN/25

**R\$ 0,057**

PERIODICIDADE DOS RENDIMENTOS

**Mensais**

MODALIDADE

**Fundo Híbrido de  
Gestão Ativa**

PÚBLICO ALVO

**Investidor Geral**

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

**1.5% a.a.**

TAXA DE PERFORMANCE

**20% do retorno que exceder a  
variação do benchmark<sup>1</sup>**

PRAZO

**Indeterminado**

<sup>1</sup>Apurada semestralmente. *Benchmark*: IPCA +5%.

## RELATÓRIO EM VÍDEO

Assista aos comentários da gestão em vídeo deste relatório com Pedro van den Berg, CEO e Diretor de Gestão, e Artur Losnak, Head de Análise no link abaixo ou em nosso canal oficial do YouTube.



▶ Assistir Vídeo

## VÍDEOS E MATÉRIAS



 Canal Zagros Capital

### Comentários do Gestor - ZAGH11 - Maio/2025

Comentários da Gestão no Relatório de Gestão do fundo ZAGH11 referente ao mês de maio de 2025.

[Assistir Vídeo](#)



 **fii5**.com.br

### ZAGH11 anuncia dividendos de R\$ 0,057 por cota; veja data de pagamento

O fundo imobiliário ZAGH11 comunicou um novo pagamento de dividendos referente ao mês de junho. O valor anunciado foi de R\$ 0,057 por cota, com data-base em 11 de julho de 2025.

[Ler Notícia](#)



 **fii5**.com.br

### CPTS11, ZAGH11 e GARE11 estão entre destaques do Bom Dia FII5 (30/6)

CPTS11 e ZAGH11 divulgaram relatórios; GARE11 informou sobre venda e anunciará a distribuição de dividendos, com mais de 150 FIIs.

[Ler Notícia](#)

## COMENTÁRIOS INICIAIS

O ZAGH11 distribuiu no mês de junho de 2025 o valor de R\$ 0,057 por cota, o que representa um *dividend yield* de 0,55% no mês (equivalente a 6,6% ao ano), com base na cotação de mercado no dia 30 de junho (R\$ 10,39).

**No cenário internacional, persiste a apreensão em relação às políticas tarifárias e à escalada do conflito entre Israel e Irã**, fatores que seguem contribuindo para o agravamento do ambiente de instabilidade global. **Nos EUA, o Federal Reserve (“Fed”) manteve novamente a taxa de juros inalterada no intervalo entre 4,25% e 4,50%.**

**No cenário local, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic para 15,00% ao ano, sinalizando o fim do ciclo de alta.** Ao mesmo tempo, a crescente tensão entre o governo federal e o Congresso tem ameaçado o avanço da agenda econômica e ampliado a incerteza quanto à condução da política fiscal. **A expectativa é de que a Selic permaneça no nível atual até o final de 2025.**

**O IFIX fechou o quinto mês consecutivo em alta, com valorização de 0,63%, aos 3.484 pontos — novo recorde histórico.** No acumulado do semestre, os ganhos somam 11,79%. Já o Ibovespa (IBOV) encerrou o mês de junho com leve valorização de 1,33%, aos 138.854,60 pontos.

No mês de junho, o **ZAGH11** desembolsou **R\$250 mil** na SPE Colégio Ética.

Além disso, o Fundo **negociou no mercado secundário R\$ 3,0 milhões** (compra de R\$ 1,0 milhão e venda de R\$ 2,0 milhões) em FIs. Dentre as negociações, **podemos destacar a venda de FIs de CRI.**

O fundo recebeu montante similar de rendimentos em junho de 2025 em relação ao mês anterior, mas o destaque negativo ficou por despesas relacionadas ao fechamento do ano fiscal do fundo, como laudo de avaliação e correção monetária do CRI referente ao ativo da Estácio.

**DRE**

Abaixo a Demonstração de Resultados efetivamente recebida pelo Fundo.

Fluxo ZAGH11		Mar/25		Abr/25		Mai/25		Jun/25
<b>TOTAL DE RECEITAS</b>	<b>R\$</b>	<b>870.595,65</b>	<b>R\$</b>	<b>889.020,64</b>	<b>R\$</b>	<b>770.336,65</b>	<b>R\$</b>	<b>763.962,05</b>
Receita de Locação <sup>1</sup>	R\$	339.942,31	R\$	339.942,31	R\$	339.942,31	R\$	339.942,31
Lucros Imobiliários <sup>2</sup>	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
Receita Renda Fixa	R\$	11.849,61	R\$	22.276,64	R\$	24.920,76	R\$	17.777,58
Receita Renda Variável <sup>4</sup>	R\$	518.803,73	R\$	526.801,69	R\$	405.473,58	R\$	406.242,16
<b>TOTAL DE DESPESAS<sup>3</sup></b>	<b>- R\$</b>	<b>312.597,26</b>	<b>- R\$</b>	<b>379.965,16</b>	<b>- R\$</b>	<b>215.952,50</b>	<b>- R\$</b>	<b>372.005,22</b>
Despesa Imobiliária	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
Despesa Financeira	- R\$	142.965,42	- R\$	141.683,72	- R\$	140.393,70	- R\$	171.821,96
Taxa Total Adm.	- R\$	104.631,50	- R\$	106.384,96	- R\$	109.273,51	- R\$	109.240,87
Outras Taxas	- R\$	4.137,31	- R\$	4.136,68	- R\$	4.135,34	- R\$	4.646,32
Impostos Renda Fixa	- R\$	577,38	- R\$	4.573,26	- R\$	6.935,40	- R\$	-
Outras Despesas	- R\$	3.591,67	- R\$	3.591,67	- R\$	3.591,67	- R\$	60.500,63
Lucro/Prejuízo em transações de Flls	- R\$	56.693,98	R\$	31.249,57	R\$	48.377,12	R\$	25.795,44
<b>SALDO ANTES DA DISTRIBUIÇÃO</b>	<b>R\$</b>	<b>557.998,39</b>	<b>R\$</b>	<b>659.899,92</b>	<b>R\$</b>	<b>554.384,15</b>	<b>R\$</b>	<b>391.956,83</b>
Retenção ou Distribuição Caixa	R\$	64.417,95	- R\$	37.483,58	R\$	68.032,19	R\$	114.867,90
<b>RESULTADO ORDINÁRIO DISTRIBUÍDO</b>	<b>R\$</b>	<b>622.416,34</b>	<b>R\$</b>	<b>622.416,41</b>	<b>R\$</b>	<b>622.416,34</b>	<b>R\$</b>	<b>506.824,73</b>
<b>NÚMERO DE COTAS</b>		<b>8.891.662</b>		<b>8.891.662</b>		<b>8.891.662</b>		<b>8.891.662</b>
<b>RENDIMENTO POR COTA</b>	<b>R\$</b>	<b>0,070</b>	<b>R\$</b>	<b>0,070</b>	<b>R\$</b>	<b>0,070</b>	<b>R\$</b>	<b>0,057</b>

<sup>1</sup>Receitas de locação: compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos. <sup>2</sup>Lucros Imobiliários: diferença entre valor de venda e valor de aquisição incluindo custos relacionados e benfeitorias. <sup>3</sup>Despesas: entre elas taxas, IR, reembolso de despesas imobiliárias, administração, honorários jurídicos, assessoria técnica, assessoria imobiliária, contábil, taxas da CVM e B3, IR sobre o ganho de capital, entre outros. <sup>4</sup>Incluindo o rendimento das cotas de Flls.

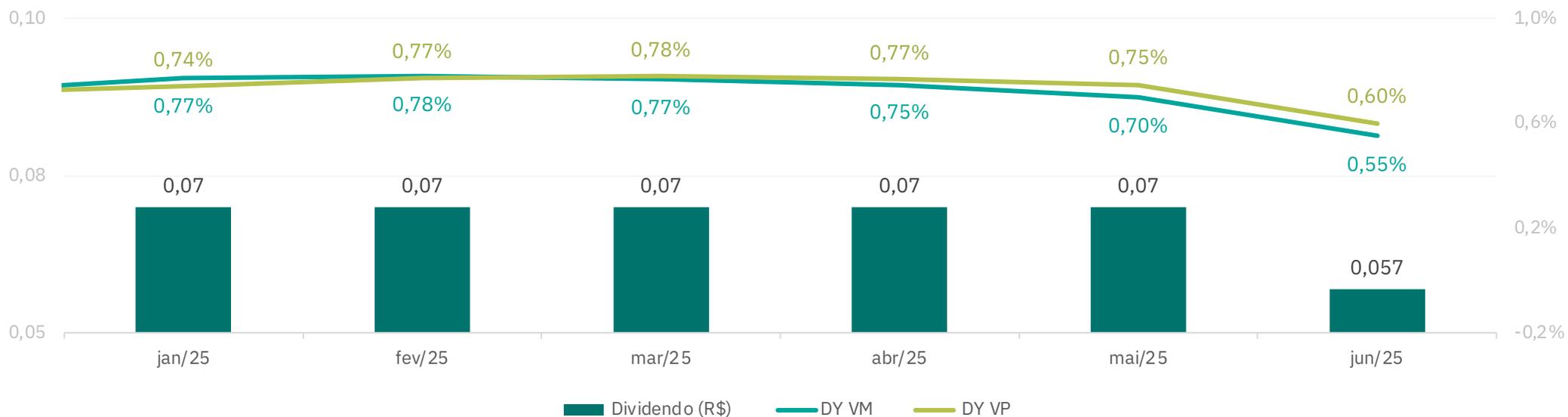
A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

## DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E DIVIDEND YIELD

O Fundo distribuiu R\$0,057 por cota para os cotistas.

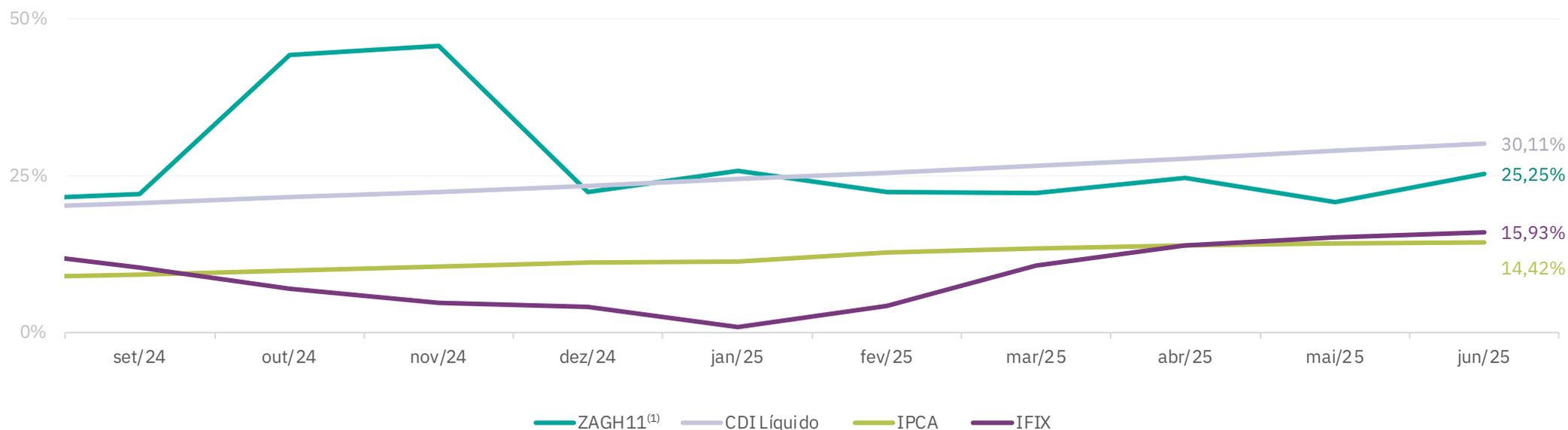
É importante lembrar que o Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis.

### DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E DIVIDEND YIELD (MENSAL)

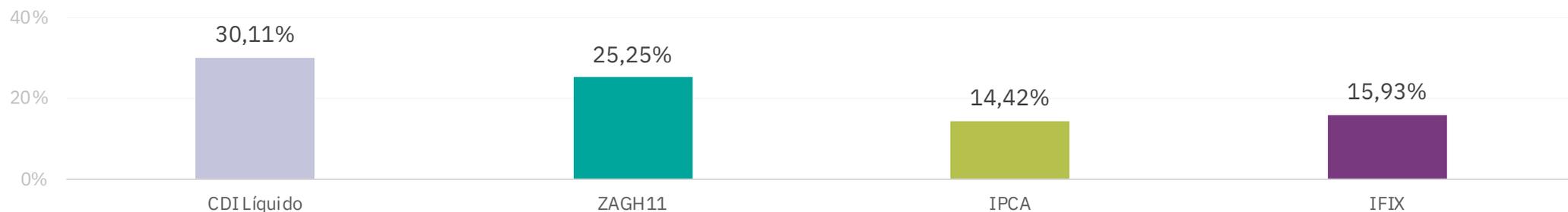


## PERFORMANCE DO FUNDO

A rentabilidade acumulada total do Fundo desde o seu início é de 25,25%. Neste mesmo período, o IFIX apresentou rentabilidade total de 15,93%. Comparando os números do CDI e IPCA, a rentabilidade líquida total do Fundo desde o seu início é de 95,54% do CDI líquido e 186,91% do IPCA no período.



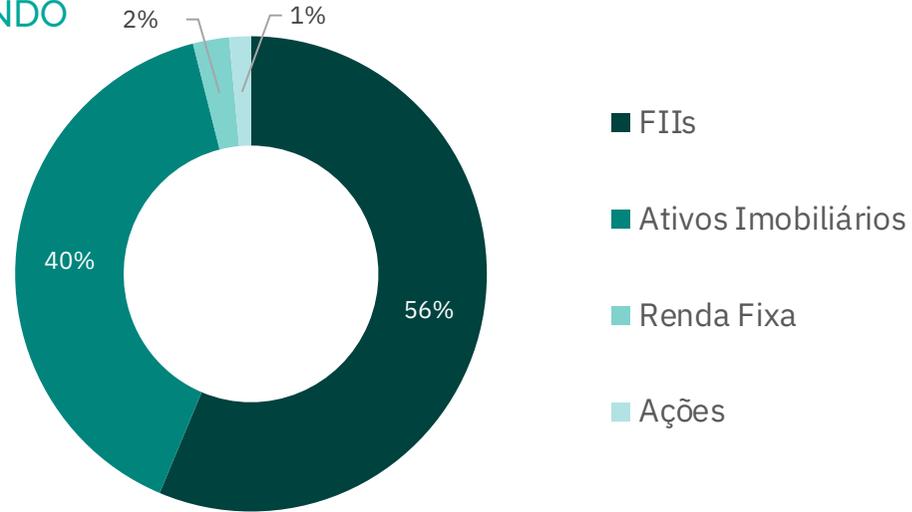
## RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO



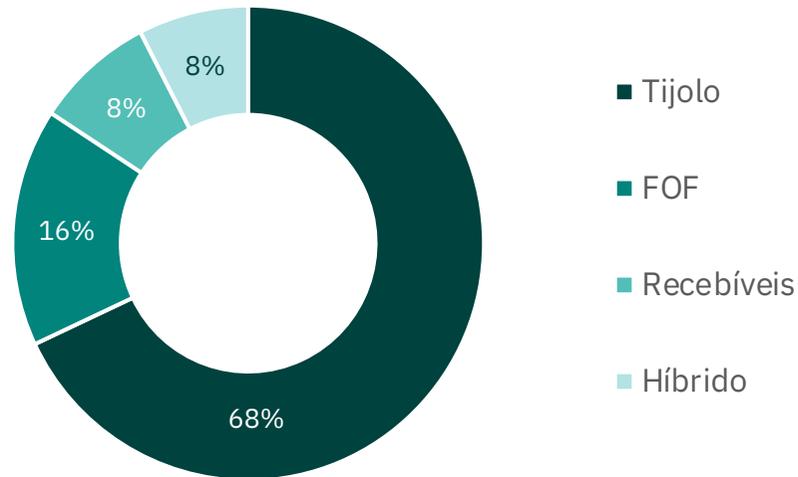
<sup>1</sup>Valor da cota a mercado + rendimentos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

## PORTFÓLIO

### COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO DO FUNDO



### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE FII'S



## PORTFÓLIO

### FIIs



**Alocação Atual:** 56%  
**Alocação Alvo:** 30%



#### Objetivo

Foco em geração de renda e ganho de capital. Oportunidade de destravamento de valor.



**Retorno**  
IPCA +11%

### ATIVOS IMOBILIÁRIOS



**Alocação Atual:** 40%  
**Alocação Alvo:** 35%



#### Objetivo

Foco em ganho de capital.  
*Track record* do time de gestão.



**Retorno**  
IPCA +14% - 20%

### AÇÕES



**Alocação Atual:** 1%  
**Alocação Alvo:** 10%



#### Objetivo

Aquisição de ativos abaixo do seu valor intrínseco. Foco em ganho de capital.



**Retorno**  
IPCA +14%

### CRIs



**Alocação Atual:** 0%  
**Alocação Alvo:** 25%



#### Objetivo

Alocação majoritariamente em CRIs *mid yield*. Foco em geração de renda recorrente.



**Retorno**  
IPCA +9,5%

## ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

### EDIFÍCIO COMERCIAL BOUTIQUE – GROENLÂNDIA 910

Projeto desenvolvido pela Zagros Capital em parceria com o escritório de arquitetura Aflalo/Gasperini, sobre um terreno de aproximadamente 2.100 m<sup>2</sup>, localizado no coração do Jardim América em São Paulo, nas esquinas da Praça Califórnia com Rua Groenlândia, ao lado do Clube Harmonia.

#### DETALHES DO PROJETO

##### Endereço

Praça Califórnia, 83 – Jardim América

##### Data de Entrega

Junho/2026

##### Tipologia

Empreendimento Comercial Boutique

##### Terreno

2.080,50 m<sup>2</sup>

##### Investimento

Até R\$ 30 MM<sup>1</sup>

##### ABL do Projeto

2.923,68 m<sup>2</sup>

##### VGV estimado (% Fundo)

R\$ 45 MM - R\$ 60 MM

##### TIR estimada

25% – 30% (a.a.)

##### Cap rate estimado

11% – 12%

#### STATUS

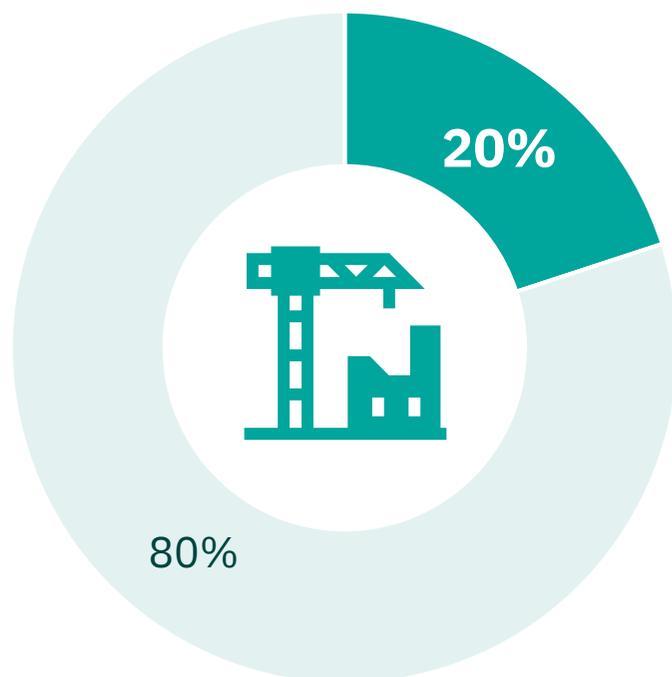
Atualmente, a obra encontra-se na fase de finalização das contenções e início das fundações. As escavações já foram totalmente concluídas, assim como a cravação de todos os perfis metálicos. O pranchamento até a cota do 2º subsolo foi finalizado conforme previsto, e os trabalhos de fundação estão em andamento.

#### PERSPECTIVA DO PROJETO



## ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

### EDIFÍCIO COMERCIAL BOUTIQUE – GROENLÂNDIA 910 (EVOLUÇÃO DA OBRA)



■ Concluído ■ Pendente

FOTO DA OBRA



## ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

### EDIFÍCIO EDUCACIONAL – COLÉGIO ÉTICA

Projeto de BTS desenvolvido pela Zagros Capital, que atende ao Plano de Expansão do Colégio Ética, unidade para Ensino fundamental, médio e pré-vestibular. O imóvel que possui 3.690,33m<sup>2</sup> de ABL, situado na Avenida Santos Dumont, 234, Londrina/PR.

#### DETALHES DO PROJETO

**Endereço**

Avenida Santos Dumont, 234, Londrina - PR

**Data de Entrega**

Fevereiro/2025

**Tipologia**

Empreendimento Educacional

**Terreno**

2.031,20 m<sup>2</sup>

**Investimento**

Até R\$ 15 MM

**ABL do Projeto**

3.690,33 m<sup>2</sup>

**VGv (Participação Fundo)**

R\$ 22,5 MM

**TIR estimada**

18% - 23% (a.a.)

#### PERSPECTIVA DO PROJETO



**Cap rate**

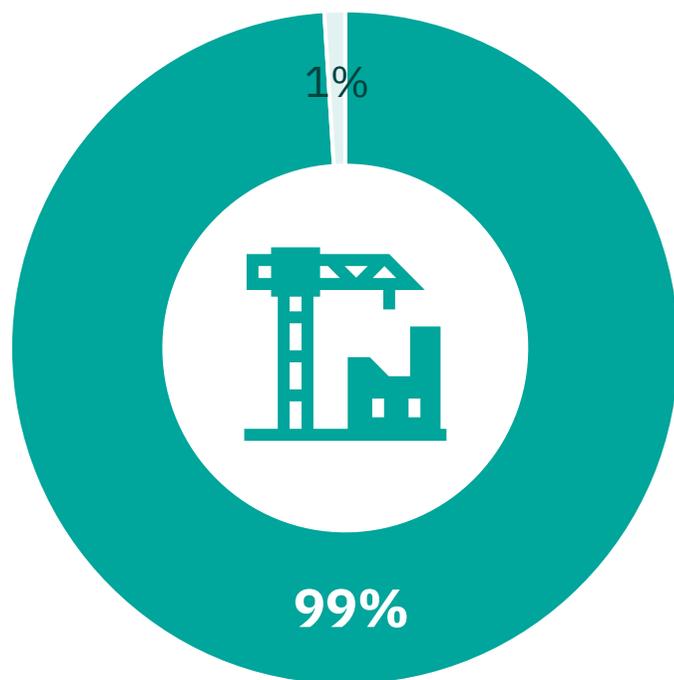
10,5% - 11%

**STATUS**

Obra em atendimento de exigências municipais para emissão do habite-se.

## ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

### EDIFÍCIO EDUCACIONAL – COLÉGIO ÉTICA (EVOLUÇÃO DA OBRA)



■ Concluído ■ Pendente

FOTO DA OBRA



## ATIVOS IMOBILIÁRIOS DIRETOS

	EM OBRAS		
	BTS ESTÁCIO <sup>1</sup>	COLÉGIO ÉTICA	GROENLÂNDIA 910
			
	 Rio de Janeiro/RJ	 Londrina/PR	 São Paulo/SP
ABL	16.207 m <sup>2</sup>	3.690,33 m <sup>2</sup>	2.923,68 m <sup>2</sup>
Vencimento	Mar/2032	2040 <sup>(2)</sup>	-
Valor do Aluguel*	R\$ 679.884,62	R\$ 130.000,00	-
Aluguel/m <sup>2</sup>	R\$ 41,95	R\$ 35,22	-
Capacidade do piso	-	-	-
Pê direito	-	-	-

<sup>1</sup>O fundo possui 50% de participação no ativo. <sup>2</sup>Vencimento de 15 anos a contar da data de início da locação.

## LOCALIZAÇÃO DOS IMÓVEIS

### SUDESTE



## LOCALIZAÇÃO DOS IMÓVEIS

SUL



## GLOSSÁRIO

**ABL:** A Área Bruta Locável (ABL) é a medida do espaço interno total disponível para locação.

**AGO:** Reunião anual realizada para tratar de assuntos regulares e obrigatórios. Tem como objetivo central a deliberação referente as matérias que serão votadas.

**Built to suit:** Desenvolvimento e construção de empreendimentos sob medida para atender às necessidades exclusivas dos clientes, estabelecendo contratos de locação de longo prazo.

**CDI:** é uma taxa de juros que serve como referência para o mercado financeiro no Brasil.

**Cota patrimonial:** Representa o valor financeiro de uma cota dentro do PL do Fundo, calculada como o valor patrimonial (ativo – passivo) dividido pela quantidade de cotas em circulação do Fundo.

**Cota a mercado:** Valor da cota no mercado secundário, B3.

**CRI:** Certificado de Recebíveis Imobiliários. É um título de renda fixa lastreado em créditos provenientes de financiamentos imobiliários.

**Demonstrações financeiras:** Relatórios contábeis que resumem a saúde financeira e o desempenho do Fundo em um período específico.

**Dividend Yield:** Representa a rentabilidade relativa dos rendimentos distribuídos aos cotistas do Fundo. É calculado dividindo o rendimento anualizado pela cota pelo valor de mercado da cota.

**Emissão:** Criação e venda de novas cotas do fundo. Isso permite que o fundo capte mais dinheiro para financiar seus investimentos.

**Guidance:** Projeção em relação ao desempenho financeiro futuro.

**IFIX:** Índice indicador de desempenho médio de fundos imobiliários, cuja composição é calculada e divulgada pela B3 a cada quadrimestre.

**INPC:** O Índice Nacional de Preços ao Consumidor é indicador que mede a variação de preços de produtos e serviços consumidos pelas famílias brasileiras.

**IPCA:** Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apurado e divulgado pelo IBGE, mede a variação média de preços de uma cesta de produtos e serviços. Utilizado pelo governo federal como índice oficial de inflação.

**ITBI:** Tributo que deve ser pago quando ocorre a transmissão de propriedade de um bem imóvel, seja por compra, doação, herança ou outra forma de transferência.

**Locação atípica:** Contrato de locação estruturado sem margem para renegociação dos valores de aluguel durante sua vigência, sendo o reajuste determinado exclusivamente por um índice de correção monetária previamente acordado. A rescisão do contrato só é possível ao término do prazo originalmente estipulado ou mediante o pagamento de uma multa rescisória, que geralmente corresponde ao saldo remanescente do aluguel.

**Patrimônio Líquido:** O cálculo envolve a soma do valor do ativo total, subtraindo o passivo total. Ele representa o montante total de recursos investidos no fundo e pode ser calculado multiplicando o valor de uma cota pela quantidade total de cotas em circulação.

**Receita de locação:** Receita de Locação do empreendimento dividido pela ABL.

**Retrofit:** Processo de atualização, modernização ou renovação dos empreendimentos, adaptando-os para os inquilinos, com o objetivo de obter um aluguel mais elevado devido à valorização do imóvel.

**Sale and leaseback:** Transação financeira e imobiliária na qual a empresa vende o ativo para o fundo e, simultaneamente, aluga o mesmo ativo de volta por meio de um contrato de locação de longo prazo.

**Spread:** Diferença entre dois preços ou taxas, geralmente usado para medir custos ou lucros em transações financeiras.

**Tranche:** Usado para descrever um título que pode ser dividido partes menores, resultando em um contrato com divisões.

**Volume mensal:** Negociações do Fundo realizadas no mercado secundário durante o mês.

**WAULT:** A Média Ponderada dos Aluguéis Vigentes, ou *Weighted Average of Unexpired Lease Term* (WAULT), é calculada como a média ponderada dos períodos remanescentes nos contratos de aluguel em relação à receita atual de aluguel do imóvel.

## PROJETOS SOCIAIS

A Zagros Capital destina parte de sua receita em prol de projetos sociais para colaborar com um mundo melhor.

Essas são as causas que apoiamos:



**Site do projeto:**  
[larcasabela.org.br](http://larcasabela.org.br)

### Lar Casa Bela

O Lar Casa Bela é uma OSC - Organização da Sociedade Civil – que oferece acolhimento institucional temporário e provisório para bebês, crianças e adolescentes encaminhados pelo Poder Judiciário ou pelo Conselho Tutelar, quando não estão recebendo os cuidados necessários para o seu pleno desenvolvimento.



**Site do projeto:**  
[marmitadobemlondrina.com.br](http://marmitadobemlondrina.com.br)

### Marmita do Bem Londrina

O projeto Marmita do Bem Londrina busca dar amparo e ajudar aos mais necessitados através da entrega de marmitas para quem passa fome e ajudando os pequenos restaurantes a enfrentarem esse momento em que passamos.



**Site do projeto:**  
[www.litrodeluz.com](http://www.litrodeluz.com)

### Litro de Luz Brasil

O Litro de Luz utiliza materiais simples para tornar a iluminação solar acessível para a população de baixa renda, levando luz para a vida daqueles que ainda não têm acesso adequado à energia elétrica.



**Site do projeto:**  
[casamariahelenapaulina.org.br](http://casamariahelenapaulina.org.br)

### Casa Maria Helena Paulina

A Casa Maria Helena Paulina é uma organização não governamental, localizada em São Paulo/SP, fundada em 1992, que acolhe pacientes com câncer - ou outras enfermidades - e seus acompanhantes oriundos de diversos estados brasileiros.



**Site do projeto:**  
[ongviver.org.br](http://ongviver.org.br)

### Viver

A Organização Viver é uma instituição que atua há mais de 23 anos promovendo assistência social e bem-estar a crianças e adolescentes com câncer. Ela foi fundada em 2001, por quatro voluntários que realizavam atividades recreativas no HCL, e identificaram que as necessidades dessas crianças iam muito além da recreação.

## PESQUISA DE SATISFAÇÃO

A Zagros Capital desenvolveu um formulário de satisfação com o objetivo de aprimorar continuamente a qualidade dos nossos produtos de investimento. A pesquisa é anônima, garantindo total transparência e liberdade para que você compartilhe suas sugestões, percepções e opiniões. Acesse pelo link abaixo e contribua com a sua avaliação.



 [Preencher Formulário](#)

## NEWSLETTER

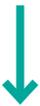
Cadastre-se em nossa lista de e-mails para receber as novidades do fundo em primeira mão.

### 1º Passo

Acesse o site pelo link [zagh11.com.br/newsletter](http://zagh11.com.br/newsletter) ou pelo QR Code ao lado, preencha os seus dados no formulário e concorde com os termos.

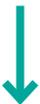


Aponte a camera do seu celular para o QR Code ao lado para se inscrever.



### 2º Passo

Você receberá um e-mail do nosso sistema para confirmação do cadastro em nossa *newsletter*, caso não tenha recebido dentro de 10 minutos, verifique em sua caixa de *spam*.



### 3º Passo

Após clicar no link para confirmar o seu cadastro, uma mensagem aparecerá dizendo que o seu cadastro foi realizado com sucesso, agora você vai receber os relatórios e comunicados em primeira mão no seu e-mail.





LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.

## Relacionamento com Investidores

ri@zagroscapital.com.br

### Informações da Gestora

**Site oficial:** [www.zagroscapital.com.br](http://www.zagroscapital.com.br)

**Telefone:** +55 (11) 4369-6100

**Endereço:** Rua Campos Bicudo, 98 - 2º Andar - Conjunto 22  
Itaim Bibi - São Paulo/SP - 04536-010

### Redes Sociais:



zagroscapital



Zagros Capital



Zagros Capital



(11) 4369-6100

Este material tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas do fundo para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão do fundo. Esse material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. A ZAGROS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venha a decorrer da utilização deste material e de seu conteúdo. As estimativas e projeções deste material estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As premissas e projeções apresentadas não estão livres de erros. São Paulo - Rua Gomes de Carvalho, 1507 - 6º Andar - Torre B | Vila Olímpia | São Paulo - SP 04547-005 | T.: 55 11 4369-6100 [www.zagroscapital.com.br](http://www.zagroscapital.com.br).



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos