



ZAGH11

RELATÓRIO DE GESTÃO

OUTUBRO DE 2025

Sumário

SEÇÃO	PÁG.
Características do Fundo	3
Informações do Fundo	4
Relatório em Vídeo	5
Vídeos e Matérias	6
Comentários Iniciais	7
GRI Awards Real Estate 2025	8
Perguntas e Respostas	9
DRE	10
Distribuição de Resultados e <i>Dividend Yield</i>	11
Performance do Fundo	12
Rentabilidade desde o início	12
Portfólio	13
Ativos Imobiliários/SPEs	15
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; ações de empresas listadas do segmento imobiliário; 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\$ 8,99

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 79.978.631,78

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

ZAGH11

NÚMERO DE COTISTAS

438

VALOR DE MERCADO DA COTA

R\$ 10,41

VALOR DE MERCADO DO FUNDO

R\$ 92.562.201,42

DIVIDENDO OUT/25

R\$ 0,06

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 benchmark¹**

PRAZO

Indeterminado

¹Apurada 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



Comentários do Gestor - ZAGH11 - Setembro/2025

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

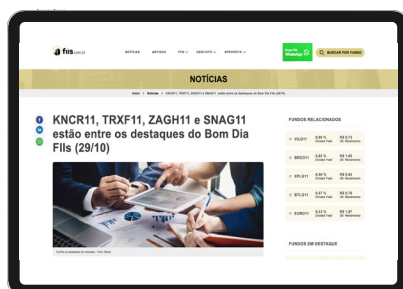
[Assistir Vídeo](#)



ZAGH11 divulga novos dividendos; veja valores e data de pagamento

O fundo imobiliário ZAGH11 divulgou a distribuição de R\$ 0,06 por cota em dividendos, valor referente ao resultado de outubro. A data-base para recebimento é 13 de novembro, e o pagamento será efetuado em 21 de novembro.

[Ler Notícia](#)



ZAGH11 está entre os destaques do Bom Dia FiIs (29/10)

O fundo imobiliário ZAGH11 está entre os destaques desta quarta-feira (29), dia em que o mercado opera de olho na decisão do Fed, o banco central dos Estados Unidos, sobre as taxas básicas de juros do país.

[Ler Notícia](#)

COMENTÁRIOS INICIAIS

Com o fechamento do mês de outubro/25, o **ZAGH11** distribuiu **R\$ 0,06 por cota**, o que representa um ***dividend yield* mensal de 0,60% no mês** (equivalente a 7,26% ao ano), com base na cotação de mercado no dia 13 de novembro (R\$ 9,92).

No cenário internacional, Estados Unidos e China avançaram em um acordo estratégico para a redução de tarifas comerciais, em um movimento voltado à normalização das cadeias globais de suprimentos e à diminuição de tensões geopolíticas. Ainda, **o Federal Reserve (Fed) deu sequência ao ciclo de flexibilização monetária**, promovendo novo corte de 0,25 ponto percentual na taxa básica de juros, para o intervalo de 3,75% a 4,00%.

No cenário local, o debate econômico concentrou-se nas contas públicas, após a derrubada da MP 1.303, que previa elevação de tributos sobre apostas e aplicações financeiras. A não aprovação da medida deve implicar redução de arrecadação estimada em cerca de R\$ 20 bilhões para 2026, **reforçando preocupações com a trajetória fiscal**. O **Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 15,00% ao ano**, sinalizando postura cautelosa e contracionista para conter expectativas de inflação.

O **Ibovespa** encerrou o mês de outubro em **alta superior a 2%, aos 149 mil pontos**, atingindo um novo recorde histórico, impulsionado pelo otimismo com o cenário externo e pela retomada do fluxo de capital estrangeiro. Já o **IFIX, apesar do avanço modesto de 0,12% no mês**, manteve trajetória positiva e **acumula valorização superior a 15% no ano**.

Durante o mês de outubro, o **ZAGH11** registrou os seguintes movimentos relevantes:

- (i) Aporte de aproximadamente **R\$ 500 mil na SPE Colégio Ética**, destinado majoritariamente à amortização e juros do CRI vinculado ao desenvolvimento do projeto; e aporte de cerca de **R\$ 1,3 milhão na SPE Groenlândia 910**, garantindo o avanço físico das obras conforme o cronograma previsto;
- (ii) No mercado secundário, o Fundo **alienou aproximadamente R\$ 1,7 milhão em cotas de FIIs**, em linha com a estratégia de reciclagem de portfólio;
- (iii) O Fundo apresentou **melhora no resultado recorrente** em comparação ao mês anterior, refletindo maior estabilidade e otimização da carteira; e
- (iv) A gestão recebeu uma **proposta inicial, não vinculante**, para a **venda do ativo Estácio**, atualmente em fase de avaliação e análise.

GRI AWARDS REAL ESTATE 2025

É com grande satisfação que comunicamos que o projeto Groenlândia 910, integrante do portfólio do ZAGH11, conquistou o 3º lugar na categoria "Melhor Projeto Corporativo do Ano", no GRI Awards Real Estate 2025.

Essa conquista reflete o compromisso da Zagros Capital com a excelência, a inovação e a qualidade dos empreendimentos e reforça a relevância do empreendimento e sua posição de destaque no mercado imobiliário nacional, refletindo a qualidade construtiva, a localização estratégica e a atratividade para ocupantes de alto padrão.

Agradecemos a todos que acreditam em nosso trabalho e contribuíram com seus votos e apoio para este importante reconhecimento.



PERGUNTAS E RESPOSTAS

Pergunta 1 – O projeto Groenlândia 910 ficou entre os 3 melhores do país na categoria “Projeto Corporativo do Ano” no GRI Awards 2025. Qual o impacto dessa conquista para o posicionamento do ZAGH11 e o que esse reconhecimento representa para a gestão do Fundo?

R: A indicação do Groenlândia 910 entre os três melhores projetos corporativos do país no GRI Awards 2025 reforça a qualidade técnica e a aderência estratégica dos ativos que compõem o portfólio do ZAGH11. Trata-se de um reconhecimento, concedido por uma das mais relevantes comunidades globais do mercado imobiliário, que valida tanto a execução do projeto quanto a capacidade da gestão em selecionar, desenvolver e operar empreendimentos de alto padrão.

Pergunta 2 – Como a gestão enxerga o potencial de valorização dos ativos imobiliários e quais fatores podem impulsionar esse ganho de capital ao longo do tempo?

R: A gestão enxerga um potencial significativo de valorização nos ativos imobiliários do portfólio, que pode ser impulsionada por dois vetores principais. O primeiro é o ambiente macroeconômico: uma tendência de queda estrutural dos juros, aliada a um menor risco-país, tende a comprimir taxas de desconto e *cap rates*, favorecendo a reprecificação positiva de ativos de qualidade.

O segundo vetor é a evolução física e comercial dos empreendimentos em desenvolvimento. Hoje marcados a custo, esses ativos passarão a ser avaliados a mercado à medida que forem concluídos e locados, o que deve refletir um valor superior ao capital investido, destravando ganho de capital natural pela maturação da tese.

Pergunta 3 – Quais são os principais diferenciais competitivos do ZAGH11 em relação a outros multiestratégia/hedge funds listados na B3?

R: O ZAGH11 se diferencia dos demais fundos multiestratégia/hedge funds listados na B3 por sua abordagem híbrida e orientada à geração de valor de longo prazo. O Fundo combina três pilares estratégicos: (i) alocação ativa e flexível, permitindo capturar oportunidades táticas em diferentes segmentos; (ii) participação relevante em ativos de desenvolvimento, que oferecem potencial de valorização acima da média; e (iii) exposição a ativos estabilizados e geradores de renda, garantindo previsibilidade de caixa e resiliência em diferentes ciclos econômicos.

DRE

Abaixo a Demonstração de Resultados efetivamente recebida pelo Fundo.

Fluxo ZAGH11		Jul/25		Ago/25		Set/25		Out/25
TOTAL DE RECEITAS	R\$	832.303,19	R\$	926.937,17	R\$	808.751,01	R\$	798.868,11
Receita de Locação ¹	R\$	339.942,31	R\$	339.942,31	R\$	339.942,31	R\$	339.943,31
Lucros Imobiliários ²	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
Receita Renda Fixa	R\$	14.960,31	R\$	8.989,93	R\$	9.634,07	R\$	11.189,80
Receita Renda Variável ³	R\$	443.242,44	R\$	446.243,45	R\$	410.357,59	R\$	447.735,00
Lucro em transações de FII's	R\$	34.158,13	R\$	131.761,48	R\$	48.817,04	R\$	-
TOTAL DE DESPESAS⁴	- R\$	270.380,79	- R\$	273.440,23	- R\$	283.415,61	- R\$	296.615,85
Despesa Imobiliária	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
Despesa Financeira	- R\$	146.289,25	- R\$	145.029,17	- R\$	143.761,68	- R\$	142.484,70
Taxa Total Adm.	- R\$	110.891,92	- R\$	109.129,58	- R\$	109.197,42	- R\$	105.470,89
Outras Taxas	- R\$	4.236,03	- R\$	4.197,91	- R\$	5.147,53	- R\$	4.192,07
Impostos Renda Fixa	- R\$	1.050,34	- R\$	7.170,32	- R\$	1.431,21	- R\$	3.199,45
Outras Despesas	- R\$	7.913,25	- R\$	7.913,25	- R\$	23.877,77	- R\$	22.913,25
Prejuízo em transações de FII's	- R\$	-	- R\$	-	- R\$	-	- R\$	18.355,49
RESULTADO CAIXA	R\$	561.922,40	R\$	653.496,94	R\$	525.335,40	R\$	502.252,26
Retenção ou Distribuição Caixa	- R\$	28.422,68	- R\$	119.997,22	R\$	8.164,32	R\$	31.248,46
RESULTADO DISTRIBUÍDO	R\$	533.499,72	R\$	533.499,72	R\$	533.499,72	R\$	533.500,72
NÚMERO DE COTAS		8.891.662		8.891.662		8.891.662		8.891.662
RENDIMENTO DISTRIBUÍDO/COTA	R\$	0,060	R\$	0,060	R\$	0,060	R\$	0,060

¹Receitas de locação: compreende aluguéis, aluguéis em atraso e recuperações, adiantamentos, multas e receitas obtidas por meio da exploração das áreas comuns dos empreendimentos. ²Lucros Imobiliários: diferença entre valor de venda e valor de aquisição incluindo custos relacionados e benfeitorias. ³Incluindo o rendimento das cotas de FII's. ⁴Despesas: 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.

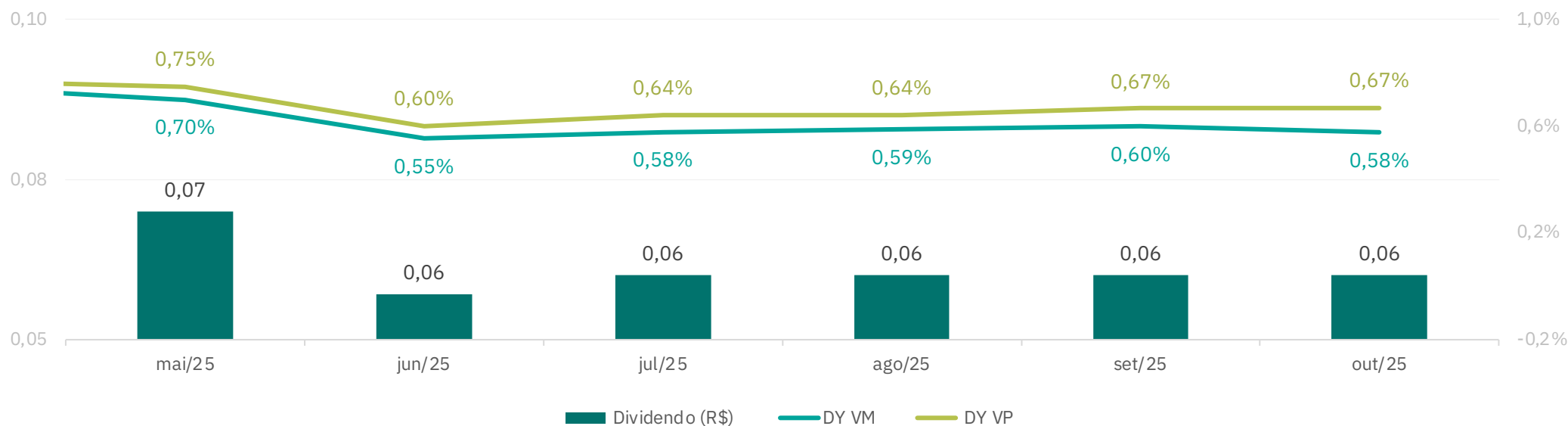
A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E *DIVIDEND YIELD*

O Fundo distribuiu R\$0,06 por cota para os cotistas.

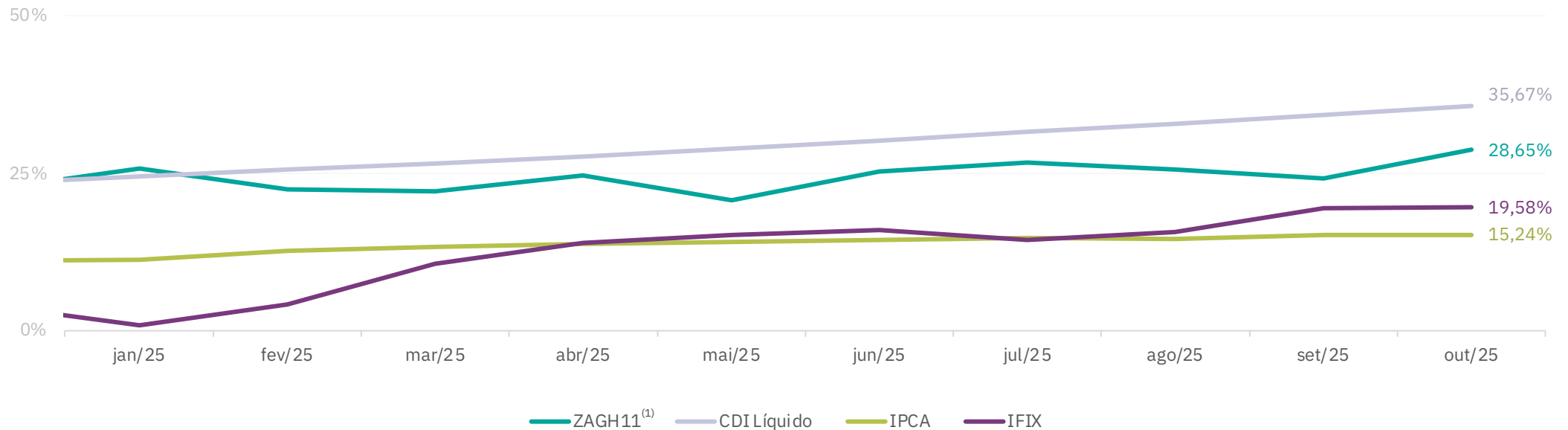
É importante lembrar que o Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis.

DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS E *DIVIDEND YIELD* (MENSAL)

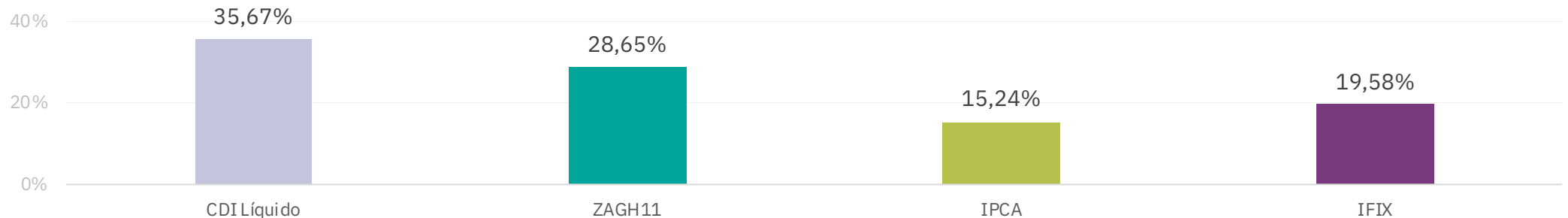


PERFORMANCE DO FUNDO

A rentabilidade acumulada total do Fundo desde o seu início é de 28,65%. Neste mesmo período, o IFIX apresentou rentabilidade total de 19,58%. Comparando os números do CDI e IPCA, a rentabilidade líquida total do Fundo desde o seu início é de 80,31% do CDI líquido e 187,99% do IPCA no período.



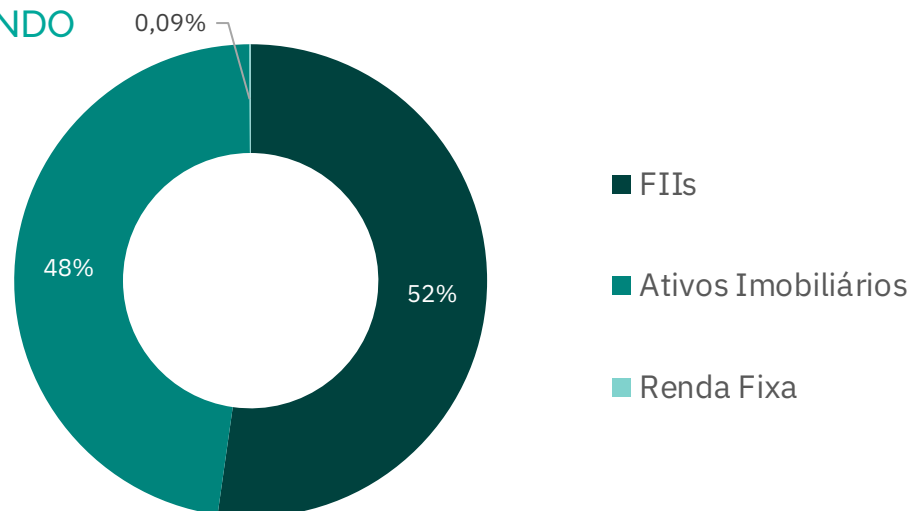
RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO



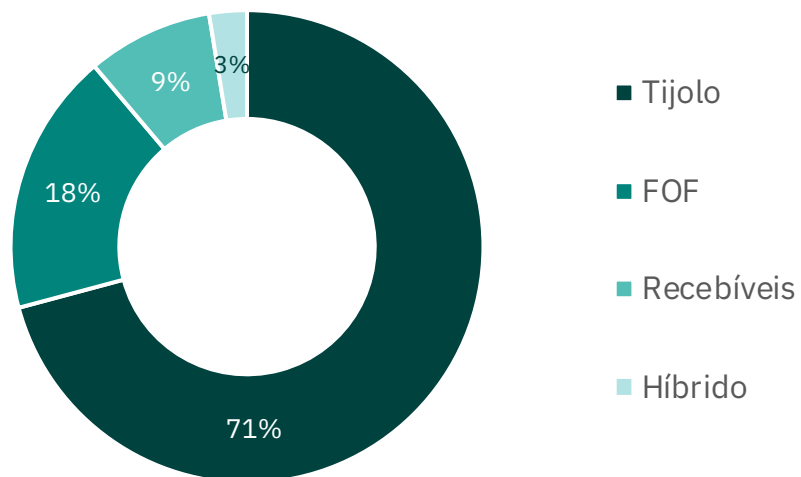
¹Valor da cota a mercado + rendimentos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito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

PORTFÓLIO

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO DO FUNDO



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE FII'S



PORTFÓLIO

FIIs



Alocação Atual: 52%
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: 48%
Alocação Alvo: 35%



Objetivo

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



Retorno

IPCA +14% - 20%

AÇÕES



Alocação Atual: 0%
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 m², 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 m²

Investimento

Até R\$ 30 MM¹

ABL do Projeto

2.923,68 m²

VGV estimado (% Fundo)

R\$ 45 MM - R\$ 60 MM

TIR estimada

25% – 30% (a.a.)

Cap rate estimado

11% – 12%

STATUS

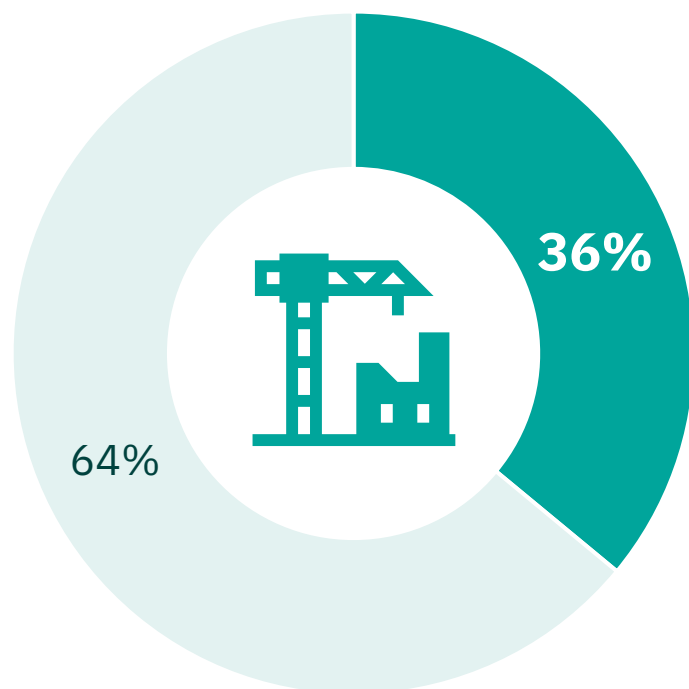
A obra continua avançando com a superestrutura, com destaque para conclusão da concretagem da laje do térreo e manutenção da previsão de conclusão da última laje (2º pavimento) ainda em 2025.

PERSPECTIVA DO PROJETO



ATIVOS IMOBILIÁRIOS/SPEs

EDIFÍCIO COMERCIAL BOUTIQUE – GROENLÂNDIA 910 (EVOLUÇÃO DA OBRA)









■ Concluído ■ Pendente

FOTO DA OBRA



ATIVOS IMOBILIÁRIOS DIRETOS

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

¹O fundo possui 50% de participação no ativo. ²Vencimento 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:



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:
larcasabela.org.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:
marmitadobemlondrina.com.br



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:
www.litrodeluz.com



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:
casamariahelenapaulina.org.br



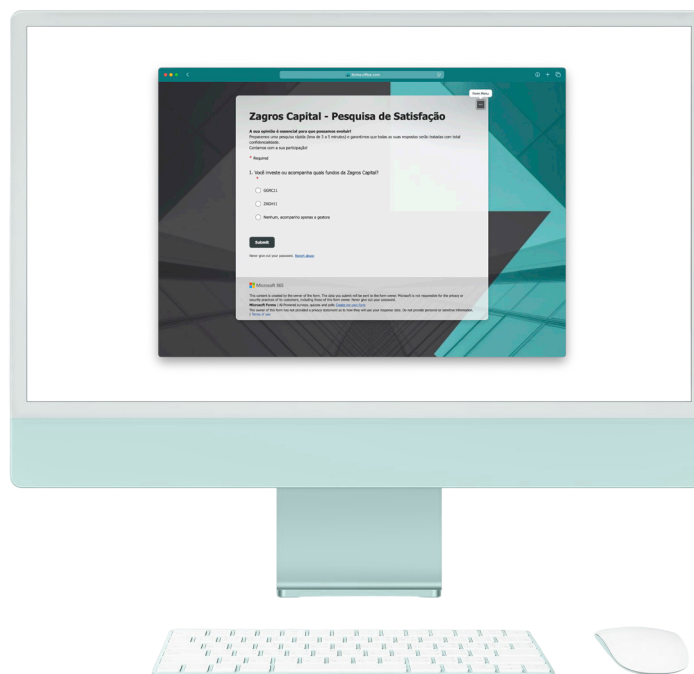
Viver

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.

Site do projeto:
ongviver.org.br

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 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

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 Campos Bicudo, 98 - Conj. 22 - 2º Andar - Jardim Europa | São Paulo - SP 04536-010 | T.: 55 11 4369-6100 www.zagroscapital.com.br.



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos