

06 de março de 2025

Carteira de Renda Fixa – Incentivada

Março



Yuri Machado, CNPI
Credit Research

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini, CNPI
Credit Research

roberto.felize@safra.com.br

Carteira de Março

Ativo	Instrumento	Devedor	Vencimento	Isenção de IR ¹	Juros	Amortização
GASC16	Debênture	Rumo	jun-2034	Sim	Semestral (jun e dez)	Vencimento
ELET16	Debênture	Eletrabras	set-2034	Sim	Semestral (mar e set)	Vencimento
SBSPE3	Debênture	Sabesp	jan-2035	Sim	Anual (jan)	Vencimento
ENGICO	Debênture	Energisa	abr-2039	Sim	Semestral (abr e out)	Anual 2037+
TRPLB7	Debênture	Isa Energia	out-2039	Sim	Semestral (abr e out)	Anual 2037+

Comentário Geral

Alterações da carteira *top picks* para março:

(i) **Entrada:** Eletrabras (2034), Sabesp (2035), Energisa (2039) e Isa Energia (2039)

(ii) **Saída:** EDP (2033), PRIO (2034), Ceee-D (2036) e Vale (2036)

Retorno e *duration*: Estimamos um rendimento anual projetado de 98% do CDI (cotação 06/03/25) e uma *duration* de 7,6 anos. Considerando a isenção de IR, o retorno médio estimado fica em 116% do CDI.

Exposição setorial: Energia, saneamento e transporte ferroviário.

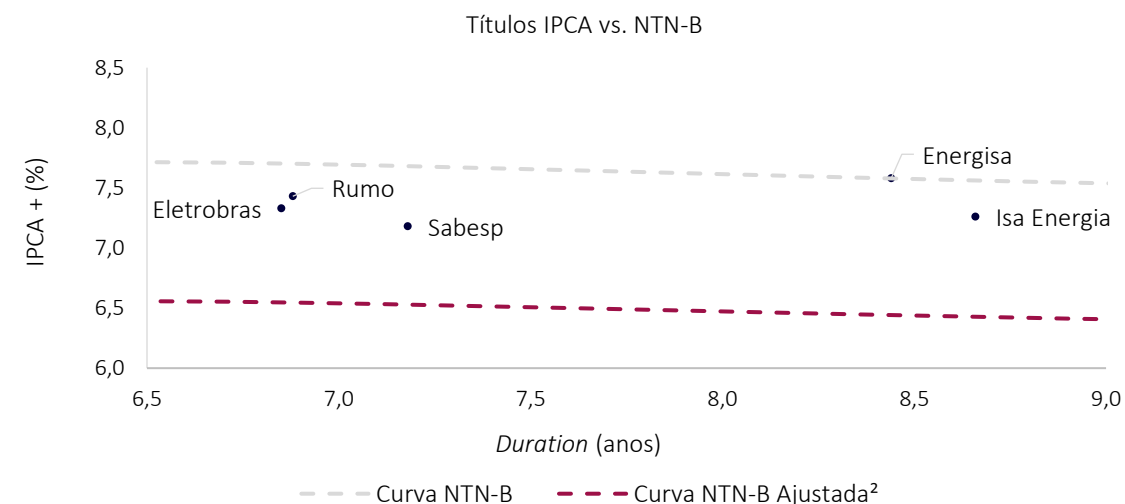
Vantagens

- Rendimentos isentos de IR para PF;
- Retorno real médio (acima da inflação) de 7,4%;
- Diversificação setorial, com *players* relevantes em seus respectivos setores;
- Títulos com liquidez.

Características do Devedor

Companhia	Setor	Fitch/Moody's/S&P	Destaque Financeiros (último)	Destaque Positivo
Rumo	Transporte Ferroviário	AAA(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 1,4x Margem EBITDA: 48%	Localização estratégica Maior operadora do país
Eletrabras	Geração de Energia	AA(bra)/-/brAAA	Alavancagem: 1,7x Margem EBITDA: 64%	Maior companhia de geração e transmissão do país
Sabesp	Saneamento	AAA(bra)/AAA.br/brAAA	Alavancagem: 1,8x Margem EBITDA: 51%	Sólido perfil de crédito Principais concessões renovadas até 2060
Energisa	Distribuição de Energia	AAA(bra)/AA+.br/brAAA	Alavancagem: 2,8x Margem EBITDA: 29%	Operações diversificadas em concessões de energia e gás Extenso histórico de atuação
Isa Energia	Transmissão de Energia	AAA(bra)/-/-	Alavancagem: 2,7x Margem EBITDA: 69%	Dentre as principais companhias de transmissão do país Alta previsibilidade de receita e geração de caixa

Carteira Renda Fixa vs. Curva de Juros



Fonte: Anbima, agências de *rating* (Fitch, Moody's e S&P) e Safra. (1) Isenção de imposto de renda (IR) para pessoa física. (2) NTN-B ajustada aplicando o *gross-up* relativo ao IR sobre o prêmio. O ajuste é realizado apenas para comparar o retorno com os títulos públicos.

Cenário Macroeconômico

No cenário global, os riscos de uma disputa tarifária no comércio durante a gestão Trump traz volatilidade à curva de juro e câmbio, ao passo que o mercado estadunidense segue marcado por pressões inflacionárias e implicações para a política monetária. Em janeiro, o mercado de trabalho dos EUA continuou resiliente, com uma taxa de desemprego recuando para 4,0% e a criação de 143 mil novos postos de trabalho, abaixo da média do último trimestre de 2024. No entanto, a inflação ao consumidor surpreendeu positivamente, com o núcleo avançando 0,45% em janeiro e acumulando alta de 5,5% em 12 meses, indicando maior persistência inflacionária. Diante desse quadro, a probabilidade de cortes na taxa de juros pelo Federal Reserve ao longo de 2025 foi reduzida, com a autoridade monetária sinalizando uma postura mais cautelosa frente aos riscos inflacionários adicionais, como novas tarifas comerciais e restrições à imigração.

No Brasil, os dados de atividade econômica apontam para um arrefecimento do dinamismo, refletindo os efeitos defasados do aperto monetário. No último trimestre de 2024, as vendas no varejo ampliado registraram retração de 2,1%, enquanto a produção industrial encolheu 1,2% e o setor de serviços, historicamente mais resiliente, apresentou queda de 0,5% no período. O IBC-Br acumulou contração de 0,9% entre setembro e dezembro, sugerindo uma desaceleração mais acentuada da demanda doméstica. O comportamento dos indicadores reforça a tendência de acomodação da atividade econômica, o que pode influenciar o ritmo de flexibilização da taxa Selic nos próximos trimestres.

O mercado de trabalho brasileiro também começa a refletir os impactos do ciclo de aperto monetário. A criação líquida de empregos formais caiu de uma média de 215 mil vagas no primeiro trimestre de 2024 para 63 mil no último trimestre do ano – com expectativa da taxa de desemprego subir para 6,6% – conforme os dados da PNAD Contínua. Além disso, a taxa de utilização da capacidade instalada na indústria apresentou leve recuo, acompanhada de uma contração de 8,5% no volume de importações, sugerindo uma redução na demanda por bens intermediários e manufaturados. Esses fatores sinalizam uma possível deterioração adicional das condições do mercado de trabalho ao longo de 2025, caso o cenário de desaceleração econômica se intensifique.

No âmbito inflacionário, o IPCA-15 acelerou em fevereiro, impulsionado pelo fim do efeito do Bônus Itaipu e pela recomposição de preços administrados, como combustíveis e mensalidades escolares. No front fiscal, o governo central deve reportar um superávit primário de R\$92 bilhões em janeiro, mas as projeções indicam um déficit de 0,6% do PIB para 2025, em função do crescimento das despesas obrigatórias e da limitação no avanço das receitas. A expectativa de crescimento do PIB brasileiro para este ano permanece em 1,5%, sustentada pelo setor agropecuário no primeiro semestre, mas condicionada à trajetória da política monetária e ao desempenho da demanda doméstica nos meses subsequentes.

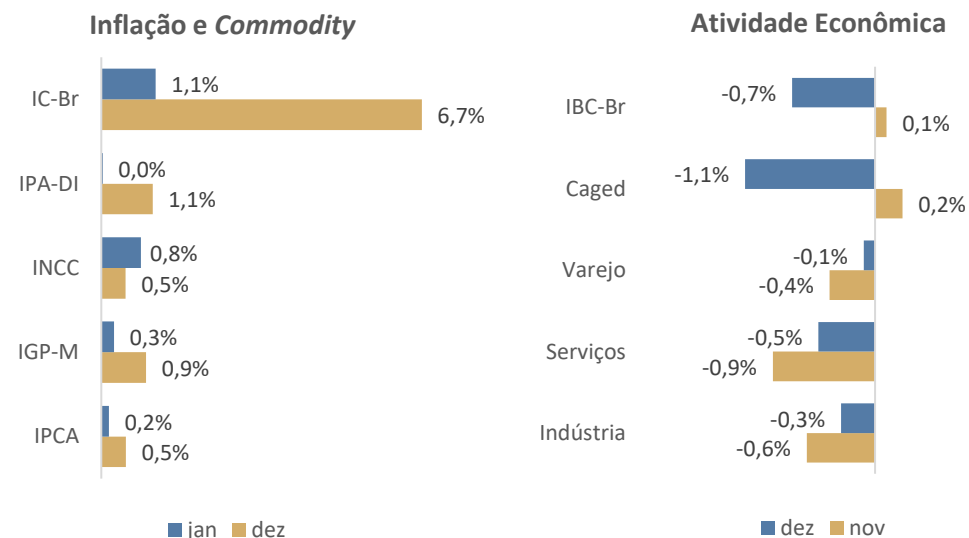
Fonte: time Macroeconomia do Safra e IBGE.

Projeções do Safra

	IPCA	SELIC	PIB	Câmbio
2022	5,80%	13,75%	3,00%	R\$ 5,22
2023	4,62%	11,75%	2,90%	R\$ 4,85
2024 (e)	4,83%	12,25%	3,50%	R\$ 6,18
2025 (e)	↑ 5,20%	13,75%	1,50%	R\$ 6,10
2026 (e)	↑ 3,80%	↑ 11,00%	2,20%	↑ R\$ 6,22

Obs.: As setas indicam o movimento de aumento ou queda dos indicadores econômicos projetados pelo Safra desde a última atualização da carteira.

Índices de Atividade Econômica (Variação Mensal)



Companhias – Perfil

Rumo

A Rumo atua no ramo de logística de transporte ferroviário, além de manter operações portuária e de armazenamento.

A companhia opera a maior rede de linha férrea do Brasil, presente em 8 estados. Cerca de 26% das exportações de grãos do país é transportada pela RUMO.

As operações se dividem em 4 segmentos: i) Norte, compreendendo as concessões ferroviárias da Malha Norte e Malha Paulista; ii) Sul, que abrange as malhas ferroviárias Oeste e Sul, (iii) Contêineres, que são as operações da Brado Logística e (iv) operação Central, que compreende a concessão da Rumo Malha Central (Ferrovia Norte – Sul).

Acionistas: a COSAN é o acionista controlador da RUMO com 30,33% das ações ordinárias. Free-float e controladores minoritários totalizam 69,67% das ações ordinárias.

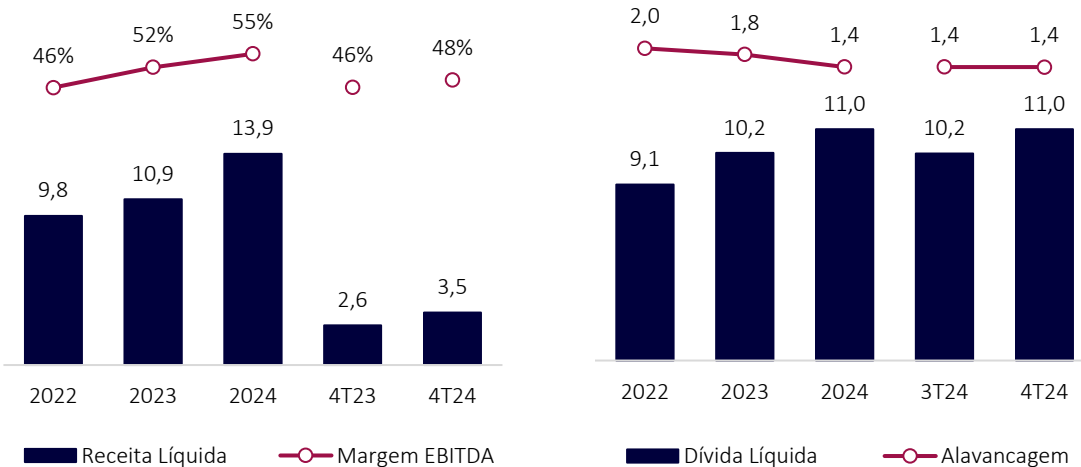
Dentre os principais projetos de expansão atuais, destacam-se: (i) Expansão da Malha Norte até Lucas do Rio Verde (MT) (ii) melhoria de eficiência na Malha Paulista, visando gerar capacidade adicional de 40 milhões de toneladas.



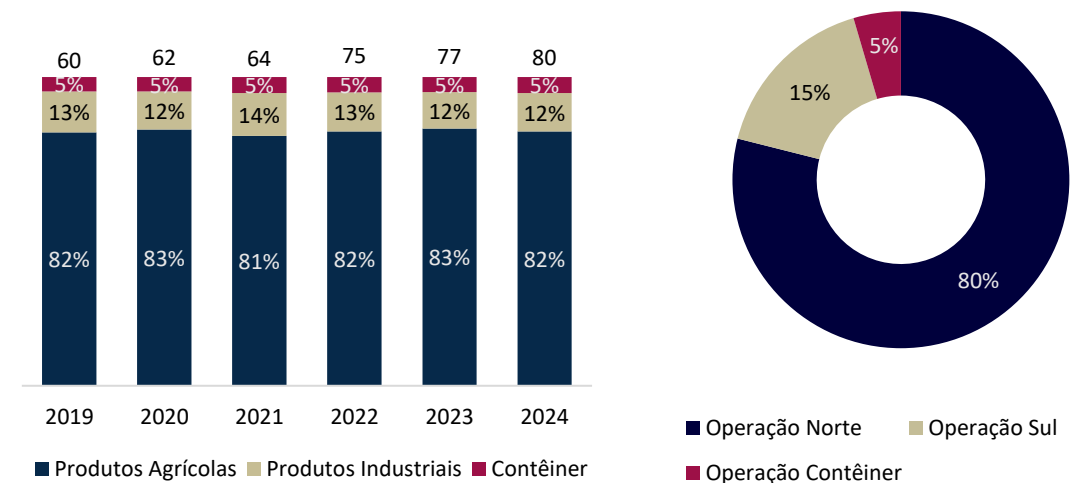
RUMO em números:

- 5 concessões
- 14 mil km de linhas férreas
- 1,5 mil locomotivas
- 35 mil vagões ferroviários
- Presente em 8 estados do Brasil

Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Volume por Segmento (bilhões de TKU) e Receita por Negócio 2024



Fonte: Release de resultados Rumo e Safra.

Eletrobras

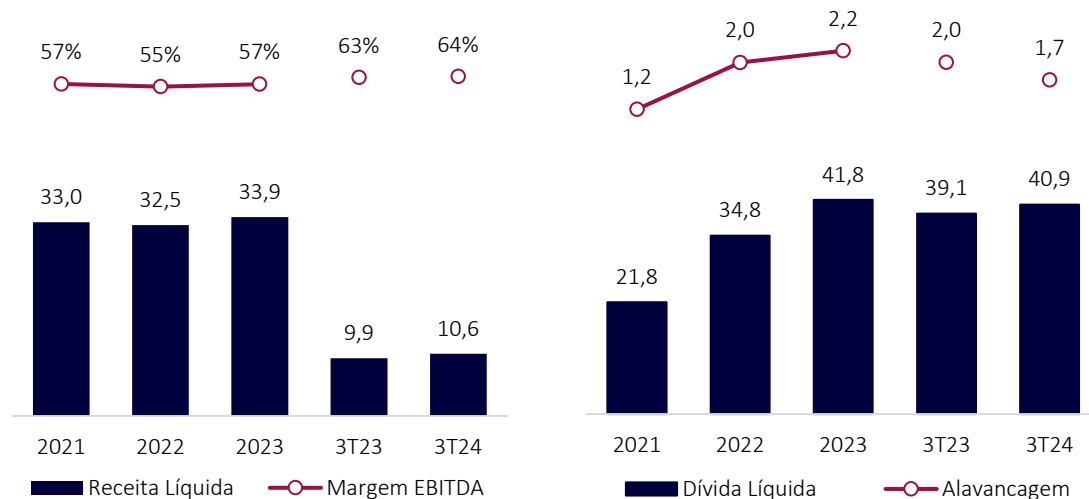
A Eletrobras é a maior companhia elétrica da América Latina, atuando nos segmentos de geração e transmissão de energia, tendo também uma operação de comercialização de energia. Suas atividades se dão por subsidiárias como: CGT Eletrosul, Chesf, Eletronorte, Furnas e Eletronuclear, além de SPEs e coligadas nas quais detém participação.

Privatização. Concluída em jun/2022, a União deixou de deter o controle acionário da Eletrobras e a companhia tornou-se uma *corporation* (sem controlador definido).

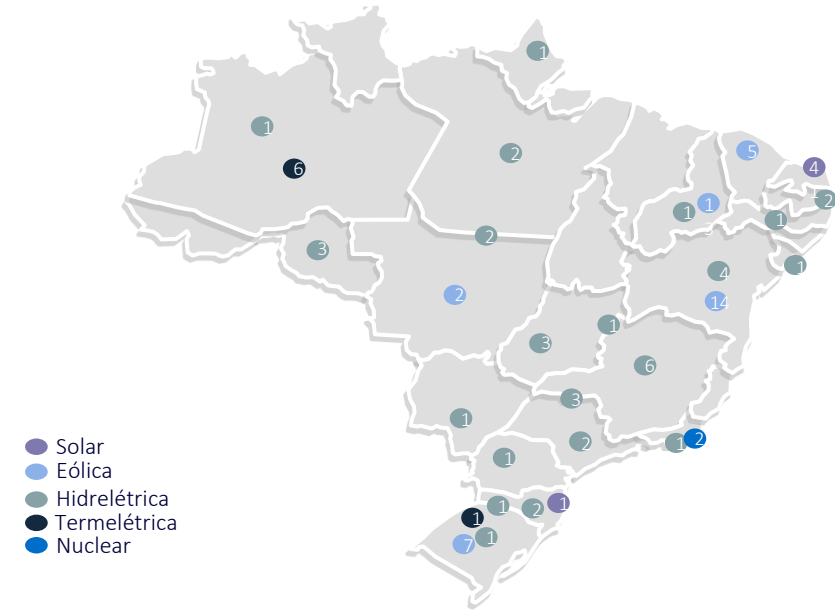
Plano Estratégico 2020-2035. A companhia definiu em seu novo plano estratégico que terá como prioridade para os próximos anos a expansão de ativos de geração, com foco em energia renovável, e transmissão, podendo realizar desinvestimentos em ativos térmicos. Além disso, a Eletrobras deve simplificar sua estrutura operacional de SPEs e coligadas, buscando ganhos de margens.

Composição acionária. As participações da União e de fundos ligados a fundações e bancos de fomento regional totalizam 46,1% do controle acionário da Eletrobras; o restante está em *free float*. Mesmo com a maior a fatia das ações, o poder de voto do Governo é limitado a 10%.

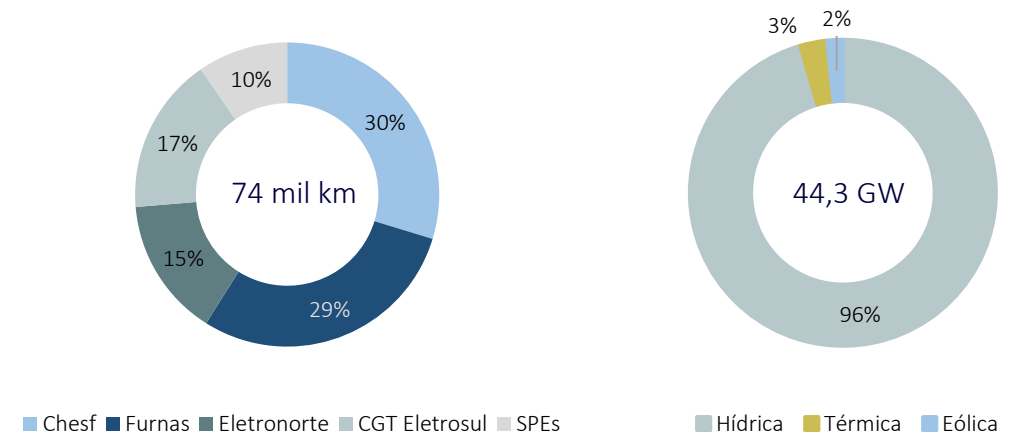
Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Capilaridade por Segmento de Geração Elétrica



Linhas de Transmissão e Capacidade Instalada de Geração



Fonte: Eletrobras e Safra.

Sabesp

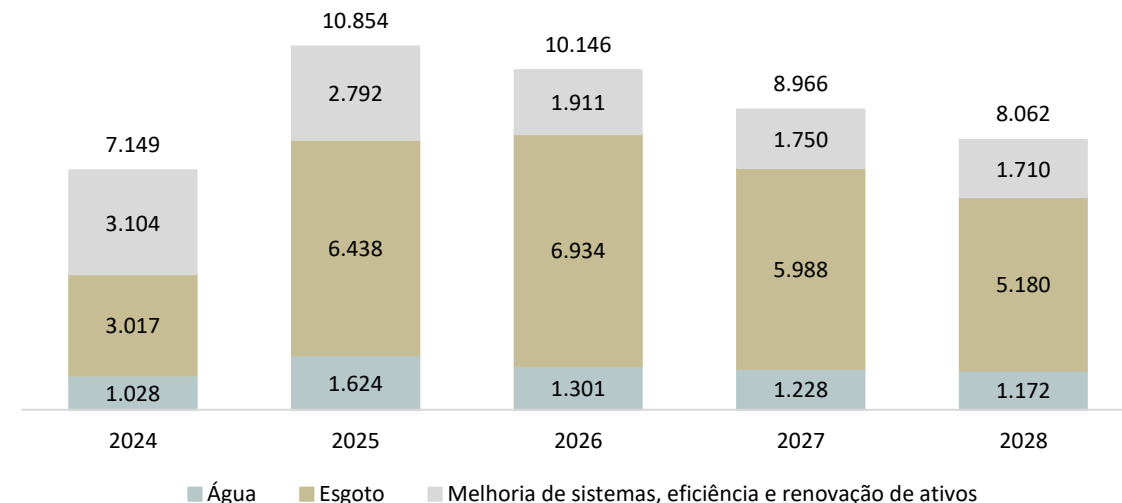
A Sabesp atua na operação de serviços de saneamento básico no Estado de SP. A companhia atende a cidade de São Paulo e outros 376 municípios do estado, que totalizam cerca de 70% da população urbana. Seus índices de cobertura atingem 98% no fornecimento de água e 93% na coleta de esgoto.

Quase 71% da receita da Sabesp é gerada pela região metropolitana de São Paulo, cujo abastecimento é feito através de uma infraestrutura hídrica composta por 10 sistemas produtores.

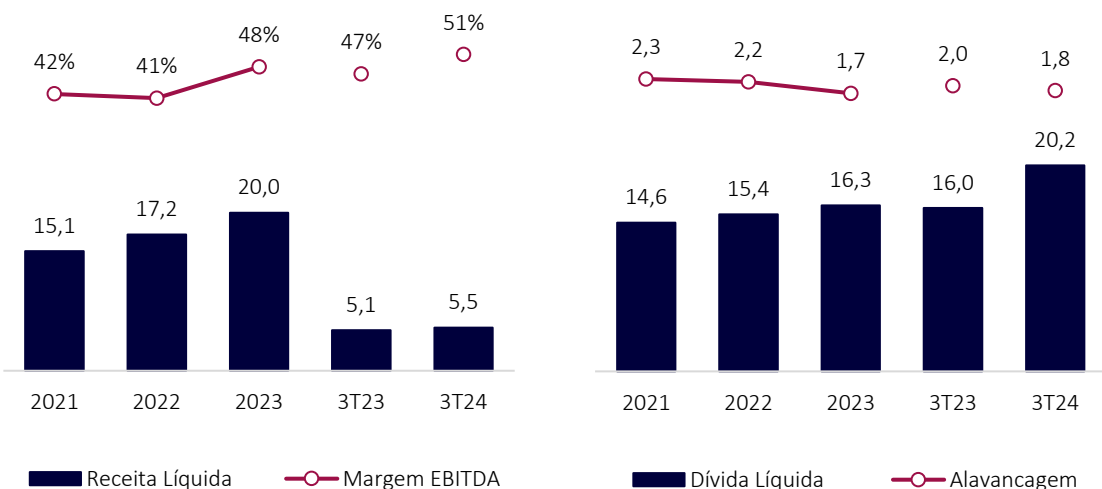
Investimentos. A Sabesp tem um robusto plano de investimento para os próximos 5 anos: totalizando cerca de R\$45,2 bilhões, dos quais R\$27,6 bilhões serão destinados para a coleta e tratamento de esgoto. Vale destacar que a companhia possui contratos de serviço que já atendem às metas do Novo Marco do Saneamento. O abastecimento de água já situa-se próximo à universalização.

Privatização. O processo de privatização foi concluído em 2024, com o Grupo Equatorial passando a deter 15% do capital da companhia. A nova gestão da companhia vem implementado medidas de eficiência operacional, tendo ainda estabelecido para 2029 o novo prazo para universalização da distribuição e tratamento de água e esgoto nos 375 municípios atendidos.

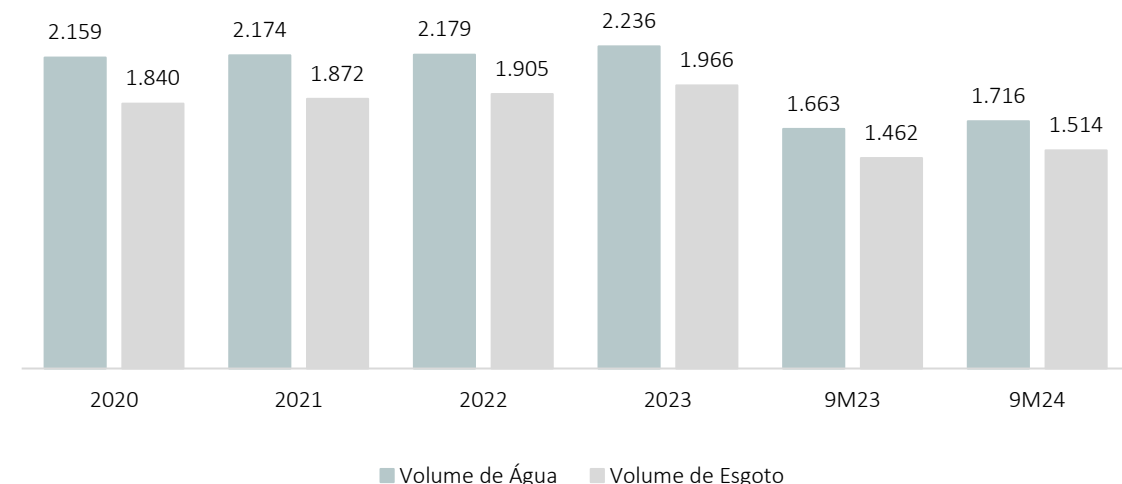
Plano de Investimentos (R\$ milhões)



Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Volumes Faturados (milhões m³)



Fonte: Sabesp e Safra.

Energisa

O Grupo Energisa atua no setor elétrico através de suas 9 distribuidoras e 13 transmissoras com mais de 3 mil km em linhas de extensão. Ao todo, são mais de 20 milhões de pessoas atendidas, posicionando o grupo entre os maiores do Brasil.

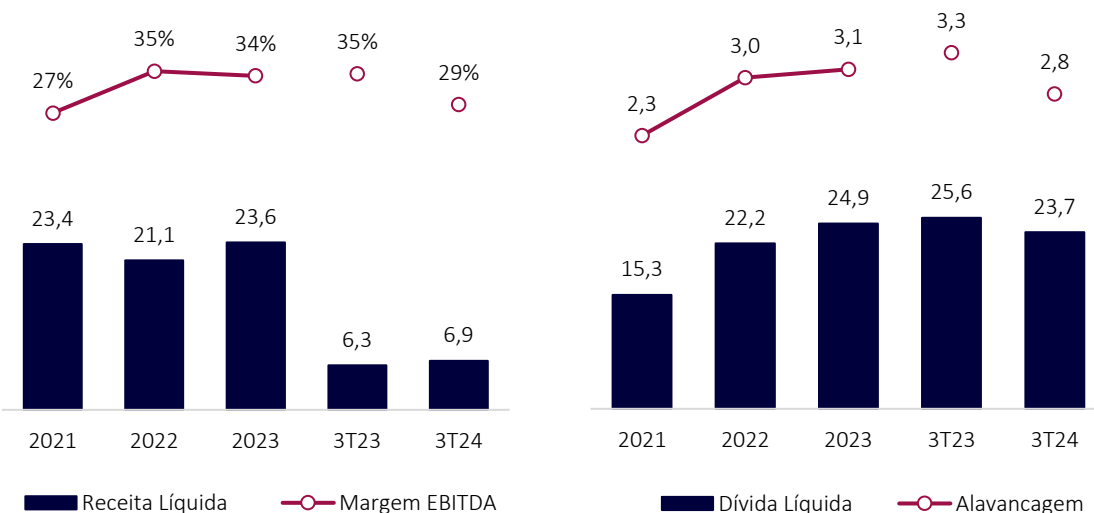
Distribuição. O portfólio abrange 9 concessões espalhadas pelo território nacional que representam 84% do EBITDA do grupo. Os contratos do segmento possuem vencimento entre 2027 e 2049, com a companhia tendo a possibilidade de renovar as concessões vencidas entre 2027 e 2028 por mais de 30 anos.

Transmissão. Entre 2017 e 2021, a companhia adquiriu 6 lotes de transmissão em leilões, a um investimento total estimado em R\$2,7 bilhões. Ao todo, a RAP para o ciclo 2023-24 soma R\$779 milhões.

A companhia também atua em outras atividades do setor elétrico, incluindo comercialização de energia, prestação de serviços no setor elétrico e geração distribuída.

A Energisa planeja investir R\$6,2 bilhões em 2025, com cerca de 88% desse montante sendo destinado para a operação de distribuição de energia.

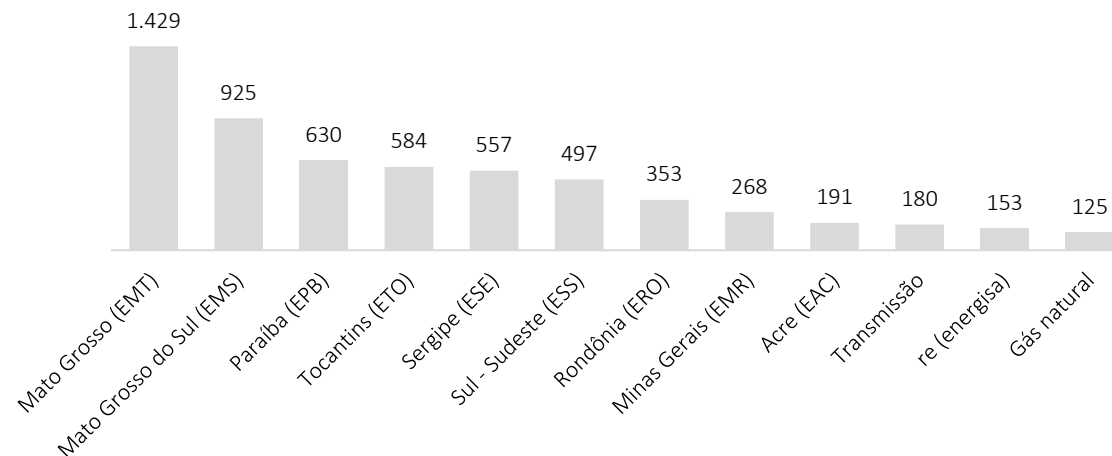
Destaques Financeiros (R\$ bilhões)



Fonte: Energisa e Safra.

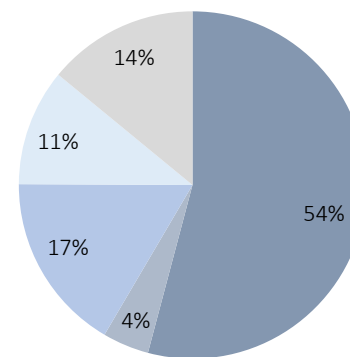
Empresas do Grupo Energisa

EBITDA por Empresa (9M24, R\$ milhões)

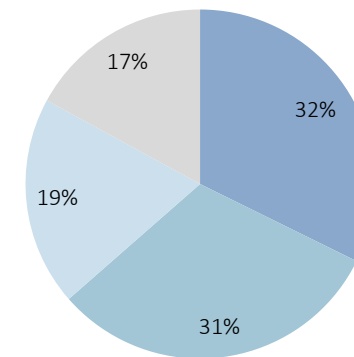


Energisa – Mercado de Energia Atendido (9M24)

Composição por Segmento (Mercado Cativo)



Cientes por Região



■ Residencial ■ Industrial ■ Comercial ■ Rural ■ Outros ■ Centro - Oeste ■ Nordeste ■ Norte ■ Sul/Sudeste

Isa Energia

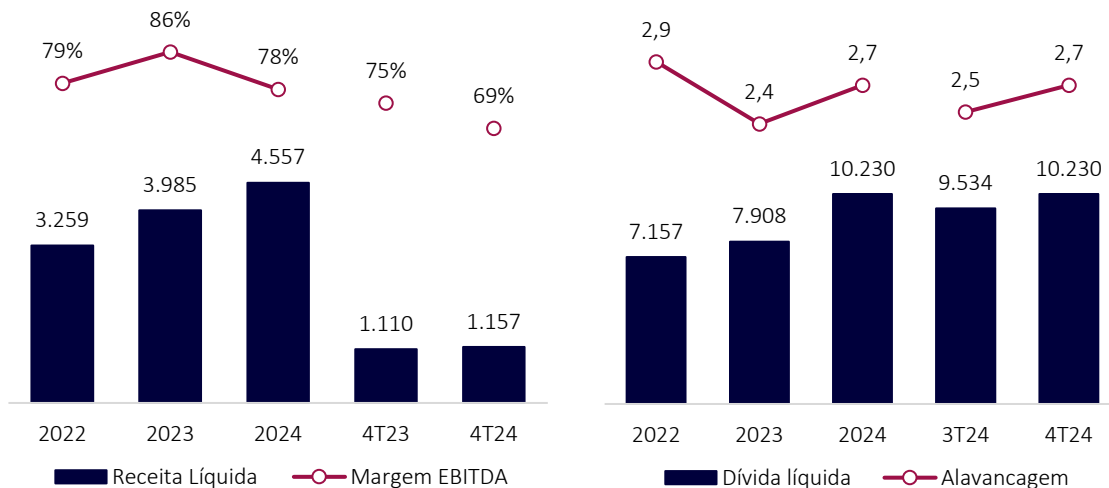
Perfil. A Isa Energia (antiga Isa Cteep) esta entre as principais companhias do segmento de transmissão de energia do Brasil, tendo atualmente 35 concessões, sendo 29 em operação e 6 em implantação, que somam mais de 24 mil km de linhas, 140 subestações e uma receita anual permitida (RAP) de R\$6,3 bilhões.

Os contratos são obtidos juntos a Aneel e possuem um prazo médio de 30 anos, com os reajustes indexados ao IPCA.

Expansão. Os investimentos da companhia estão associados a novos projetos arrematados em leilões da Aneel e nos desembolsos relacionados a reforços e melhorias das linhas já implementadas. Atualmente a Isa Cteep possui 6 projetos em execução com um Capex previsto de R\$8,0 bilhões.

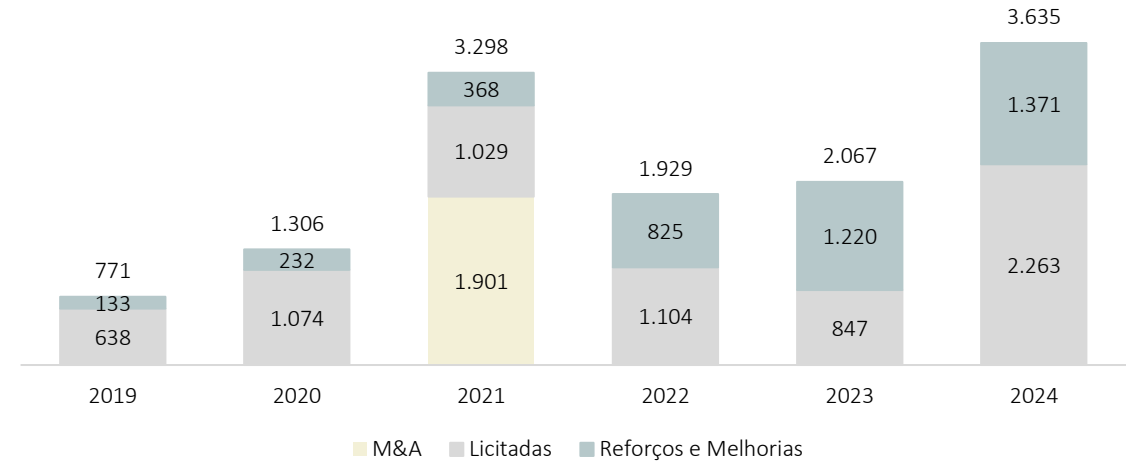
Estrutura acionária. ISA Capital do Brasil (35,8%), Eletrobras (15,5%) e *free float* (48,7%). A ISA Capital, por sua vez, é controlada pela Interconexión Eléctrica, companhia colombiana de capital misto, controlada pelo governo da Colômbia, que detêm ativos de transmissão em países da América do Sul e Central.

Destaques Financeiros (R\$ milhões)

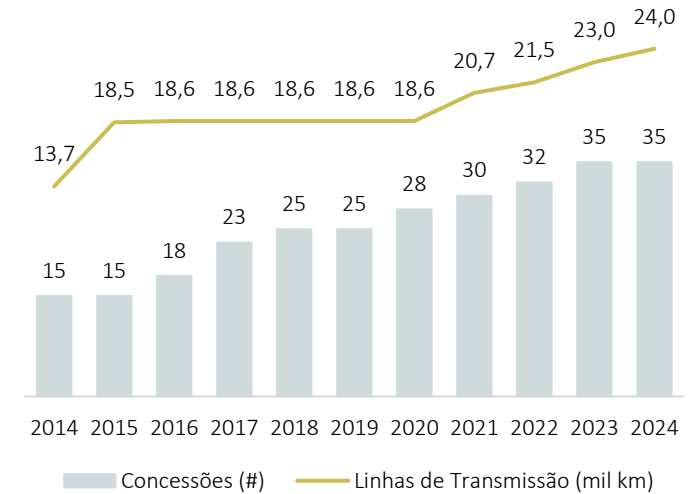
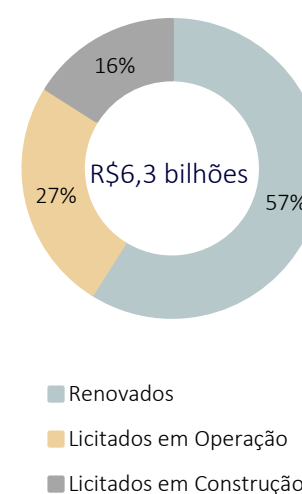


Fonte: Isa Energia e Safra.

Investimentos Realizados (R\$ milhões)



RAP Autorizada Ciclo 2024/2025 e Concessões



DECLARAÇÕES GERAIS

- Este relatório foi preparado e distribuído por Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Safra Corretora”), subsidiária do Banco Safra S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).
- Este relatório tem caráter meramente informativo e não constitui oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies ou de participação em qualquer estratégia de negociação. As informações expressas neste documento são obtidas de fontes públicas disponíveis até a data da sua elaboração pela equipe de Análise da Safra Corretora e são consideradas seguras.
- A Safra Corretora ou quaisquer de suas afiliadas não garantem, expressa ou implicitamente, a completude, confiabilidade ou exatidão de tais informações, nem este relatório pretende ser uma base de dados e informações completa ou resumida sobre os títulos ou valores mobiliários, instrumentos financeiros, mercados ou produtos aqui referidos.
- A Safra Corretora não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório, tampouco tem a obrigação de comunicar o leitor deste relatório a respeito de tais eventuais atualizações, modificações ou alterações, salvo quando deixar de cobrir quaisquer das empresas analisadas neste relatório.
- As opiniões, estimativas, informações e projeções aqui expressas constituem a opinião do analista no momento em que emitiu o presente relatório e podem ser alteradas sem qualquer aviso. Preços e disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações, independentemente de qualquer aviso.
- Os instrumentos discutidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não considera objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial ou interesses particulares de qualquer investidor. Os investidores devem obter ou realizar uma análise independente, considerando sua situação financeira e seus objetivos de investimento antes de tomar uma decisão de investimento. Investimentos em títulos e valores mobiliários envolvem riscos, razão pela qual não há garantia de rentabilidade ou lucratividade de qualquer espécie.
- Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
- Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safra Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safra não pode ser responsabilizada por danos diretos, indiretos, consequentes, reivindicações, custos, perdas ou despesas decorrentes da decisão de investimento em títulos e valores mobiliários, esteja tal decisão lastreada ou não nas recomendações expressas neste relatório. Os riscos em investimentos dessa natureza podem implicar, conforme o caso, a perda integral do capital investido ou, ainda, a necessidade de aporte suplementar de recursos.
- Nenhuma parte deste documento poderá ser reproduzida, distribuída ou copiada, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o prévio consentimento por escrito da Safra Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

- O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do presente relatório declara(m) que as opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal a respeito de todos os emissores e valores mobiliários aqui analisados e que este relatório foi produzido de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Safra Corretora e/ou ao Banco Safra. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safra Corretora e/ou o Banco Safra e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
- A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safra Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safra Corretora, de suas subsidiárias e afiliadas, a remuneração dos analistas é impactada pela rentabilidade global dessas empresas e pode estar indiretamente relacionada a este relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos.

DECLARAÇÕES ADICIONAIS

Analista	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

- O (s) analista (s) de valores mobiliários envolvidos na preparação deste relatório possui vinculado com pessoa natural que trabalha para os emissores de mencionados no relatório.
- O (s) cônjuge (s) ou parceiro (s) do (s) analista (s) de valores mobiliários detém, direta ou indiretamente, por conta própria ou de terceiros, títulos ou valores mobiliários objeto do relatório.
- O (s) analista (s) de valores mobiliários, cônjuge (s) ou companheiro (s) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
- O (s) analista (s) de valores mobiliários, respetivo (s) cônjuge (s) ou companheiro (s) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emittentes de valores mobiliários analisados.

INFORMAÇÕES

IMPORTANTES

SOBRE

O

SAFRA

A Safra Corretora, suas controladas, seus controladores ou suas sociedades sob controle comum declaram que têm interesses financeiros e/ou comerciais relevantes e/ou recebem remuneração por serviços prestados às empresas ou aos fundos:

Agropecuária Maggi Ltda., Águas do Rio 1 SPE S.A., Águas do Rio 4 SPE S.A., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Allos S.A., Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Artemis FII - 1ª Emissão, Artemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Receíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Infra-Yield II FII-PE - 2ª Emissão, AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco BTG Pactual, Banco CNH Industrial Capital S.A., BB Premium Malls FII - 1ª Emissão, Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., Bracell SP Celulose Ltda., Bresco Logística FII - 5ª Emissão, BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, BTG Logística FII - 13ª Emissão, BTG Pactual - Oferta de CDCA, BTG Pactual Dívida Infra RF CP - 4ª Emissão, BTG Pactual Shoppings FII - 2ª Emissão, Cantu Store S.A., Canuma Multiestratégia FII - 4ª Emissão, Capitânia FIC FI Infra RF CP - 6ª Emissão, Capitânia Shoppings FII - 3ª Emissão, Carrefour Comércio e Indústria Ltda., Cartesia Receíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, CashMe S.A., Cemig Distribuição S.A., Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – Eletrobras, Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A., Cereal Comércio Exportação e Representação Agropecuária S.A., Cia Energética de São Paulo – CESP, Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., CM Hospitalar S.A., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS, Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil, Companhia de Saneamento Básico de São Paulo – SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista – CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Paulista de Força e Luz, Companhia Piratininga de Força e Luz, Companhia Riograndense de Saneamento, Consórcio Alfa de Administração S.A., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé-Cooxupé, Copel Geração e Transmissão S.A., Copel Serviços S.A., Copernico Comercializadora de Energia Ltda., Copernico Energias Renováveis S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 1ª Emissão, CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações, Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A. – DASA, Drys FIC FI Infra RF - 1ª Emissão, EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Elektro Redes S.A., Enauta Participações S.A., Energia Mato Grosso - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S.A., Energisa Rondonia - Distribuidora de Energia S.A., Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF Buena Vista Neos Russell 2000 High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF ITAU Now IDIV Renda - 1ª Emissão, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex S.A. Indústria e Comércio, Exes Araguaia FIAGRO - 4ª Emissão, Exes FII - 4ª Emissão, Fator Verità Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FI Infra Safra Asset, Fibrasil S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII Patagônia Multiestratégia - 1ª Emissão, FII RBR Crédito Pulverizado - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., FIP Fator Invisto Income Interest - 1ª Emissão, FIP Fator Invisto Total Return Interest - 1ª Emissão, Foxx URE - BA Ambiental, Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário Kinea FII - 4ª Emissão, Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Greenwich Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Greenwich Agro FIAGRO, Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 1ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 2ª Emissão, Hedge Brasil Logístico Industrial FII - 5ª Emissão, Hedge Receíveis - 6ª Emissão, HSI Ativos Financeiros FII - 2ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logística FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Servicos Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Infra FIC INC de Invest Infra RF CP - 2ª Emissão, Ipiranga Agroindustrial S.A., Itapebi Geração de Energia S.A., Itaú FIC FI Infra - 4ª Emissão, Itaú FIC FI INFRA CDI - 1ª Emissão, JBS S.A., JBS USA Lux / JBS USA Food Company / JBS Luxembourg, JF Citrus S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Ativos Financeiros - 3ª Emissão, JSL S.A., Karoon Petróleo e Gás Ltda, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea High Yield CRI FII - 6ª Emissão, Kinea Renda Imobiliária FII - 8ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 10ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Kinea Unique HY CDI FFII - 3ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, LOGCP Inter FII - 4ª Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., LUCCA INCORPORACOES E PARTICIPACOES S.A., LWART Soluções Ambientais, Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Mauá Capital Real Estate FII - 3ª Emissão, Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Minas Mineração Ltda., MRV Engenharia e Participação S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FII IE - 1ª Emissão, Neoenergia Distribuição Brasília, Newport Logística FII - 3ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nu Infra FIC Infra RF CP - 2ª Emissão, One Innovation Empreendimentos e Participações S.A., Open K Ativos e Receíveis Imobiliários FII - 6ª Emissão, Open K Ativos e Receíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Orizon Valorização de Resíduos S.A., Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Patria Receíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Receíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., PetroReconavo S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imbr S.A., Portoseg S/A Crédito, Financiamento e Investimento, Quarto Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, Randon S. A. Implementos e Participações, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RBR Crédito Imobiliário Estruturado - 7ª Emissão, RBR Plus Multiestratégia Real Estate FII - 4ª Emissão, REC Cajamar IV Participações S.A., Rec Master CRI FII - 1ª Emissão, REC Multiestratégia Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão, RIFF FIC FI - Infra - 1ª emissão, Rio Bravo ESG IS FIC FI Infra RF CP - 3ª Emissão, Riza Terrax FII - 4ª Emissão, Rumo Malha Paulista S.A., Santos Brasil Participações S.A., Seara Alimentos Ltda., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficente Israelita Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta FIAGRO - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FICF Inc de Inv Infra RF - 6ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP - 5ª Emissão, Sparta Infra CDI FICFI Infra RF CP, Speciale Real Estate FII - 2ª Emissão, Stonex MB Crédito Agro FIAGRO - 2ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Tanac S.A., Tekno S.A. Indústria e Comércio, Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Ativo Real - 13ª emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, Travelex Issuero 2 PLC, Triple Play Brasil Participações S.A., TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 10ª Emissão, Usina Lins Agroindustrial S.A., Usina Vale do Tijuco, Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 7ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Valora Renda Imobiliária FII - 1ª Emissão, VBI Prime Properties FII, VBI Real Estate Gestão de Carteiras S.A., Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda, Vera Cruz CRI Residential High Grade - 1ª Emissão, Vero, Viação Piracicabana S.A., Vicunha, WHG Real Estate - 3ª Emissão, XP Infra II FII-IE - 5ª Emissão, XP Malls FII - 11ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão, Zamp S.A.