

Renda Fixa | Crédito Privado

Atualização Mensal Anbima

Emissões de Títulos de Crédito no 3T25

Setembro registrou um volume de emissões primárias de R\$74,9 bilhões no mercado de capitais, o maior resultado para o mês de setembro na série histórica, 29% maior do que o mês de agosto e 55% maior do que set/2024. O resultado foi puxado, principalmente, pelo aumento de 29% m/m em debêntures (59% das emissões mensais) e de 50% m/m em FIDCs (11% das emissões mensais). Assim, o 3T25 encerra com um total de R\$198,0 bilhões no mercado de capitais, valor superior ao 2T25 em 13%, mas inferior ao 3T24 em 3%.

O mercado primário de Renda Fixa* movimentou R\$183,4 bilhões no 3T25 (+15% t/t e +4% a/a). Desse montante, as debêntures não incentivadas representaram 47% (+10 p.p. t/t) e as debêntures incentivadas, 21% (+2 p.p. t/t). Apesar do fortalecimento das FIDCs em setembro, houve queda de 20% das emissões no comparativo trimestral entre o 3T25 e o 2T25, o que diminuiu sua participação para 11% das emissões em renda fixa (-5 p.p. t/t). O aumento nas emissões de CRAs foram um destaque no trimestre, atingindo 8% das emissões de Renda Fixa (+3 p.p. t/t), na contramão da queda nos CRIs que decresceram sua participação para 6% (-2 p.p. t/t).

Comentários sobre o Mercado de Crédito Privado

Tesouro Nacional capta US\$3,25 bilhões em emissão externa. Em setembro, foram emitidas duas séries. A série com prazo de 5 anos (2030) possui retorno de 5,2% a.a., enquanto a série de 30 anos (2056) apresenta taxa de 7,5% a.a. 90% dos compradores são provenientes da Europa e América do Norte.

Petrobras e Rede D'Or emitem bonds em setembro. A Petrobras concluiu uma oferta de títulos globais no valor de US\$1,0 bilhão com prazo de 5 anos e taxa 5,35% a.a., somado a outro US\$1 bilhão com prazo de 10 anos e taxa 6,55% a.a.

Em relação à Rede D'or, foram emitidos *eurombonds* com prazo de 10 anos e taxa de 6,45% a.a., a menor no histórico de emissões internacionais da companhia hospitalar. Considerando que a empresa não é grau de investimento, destaca-se o baixo nível de spread em relação ao Tesouro, além do custo inferior aos bonds da Petrobras de mesmo vencimento.

Maior número de debêntures incentivadas. Setembro registrou 35 operações de emissão, o maior número da série histórica. O saldo final do 3T25 também alcançou recorde, com 85 operações. Já seu valor encerrado total foi de R\$39 bilhões no trimestre, 30% maior vs. 2T25, mas 12% menor vs. 1T25.

Aumento de debêntures destinadas a pagamento de dívidas. No 3T25, 32% das debêntures foram voltadas ao pagamento de dívidas, maior valor desde o 1T23. Além disso, dentre as debêntures não incentivadas, 47% foram alocadas para esse fim, o que representa um aumento de 6 p.p. t/t e de 12 p.p. a/a.

FIs aumentam participação no mercado de capitais. No 3T25, responderam por 48% das subscrições totais, podendo ser decomposta pela participação em debêntures não incentivadas (71% das subscrições vs. 55% no 2T25) e em debêntures incentivadas (44% vs. 26% no 2T25).

Fonte: Anbima e Safr. () Consideram-se as emissões de debêntures, CPR-F, CRs, CRIs, CRAs, FIDCs, LFs, CDCAs, Notas Promissórias, Notas Comerciais.*

Yuri Machado

+5511 3175 4167

yuri.machado@safra.com.br

Roberto Pasqualini

+5511 3175 7482

roberto.felize@safra.com.br

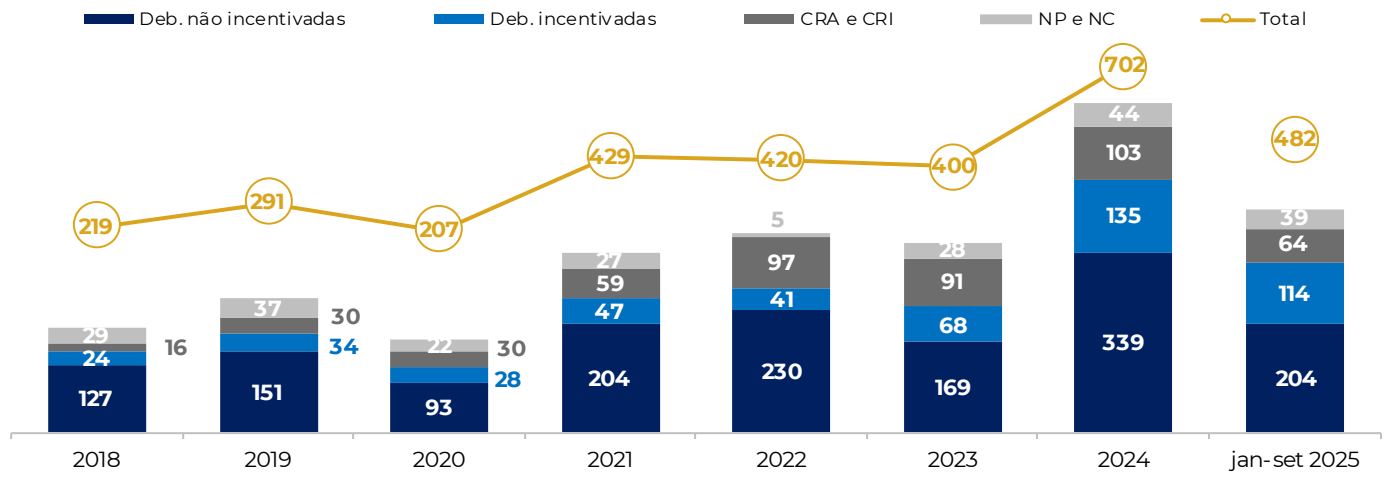
Sumário

A. Emissão e Estoque de Crédito.....	3
B. Mercado de Capitais	4
C. Debêntures.....	5
D. Debêntures Não Incentivadas.....	7
E. Debêntures Incentivadas	8
F. CRAs e CRIs.....	9
G. Mercado Externo	10

A. Emissão e Estoque de Crédito

Figura 1. Emissão de Crédito Privado

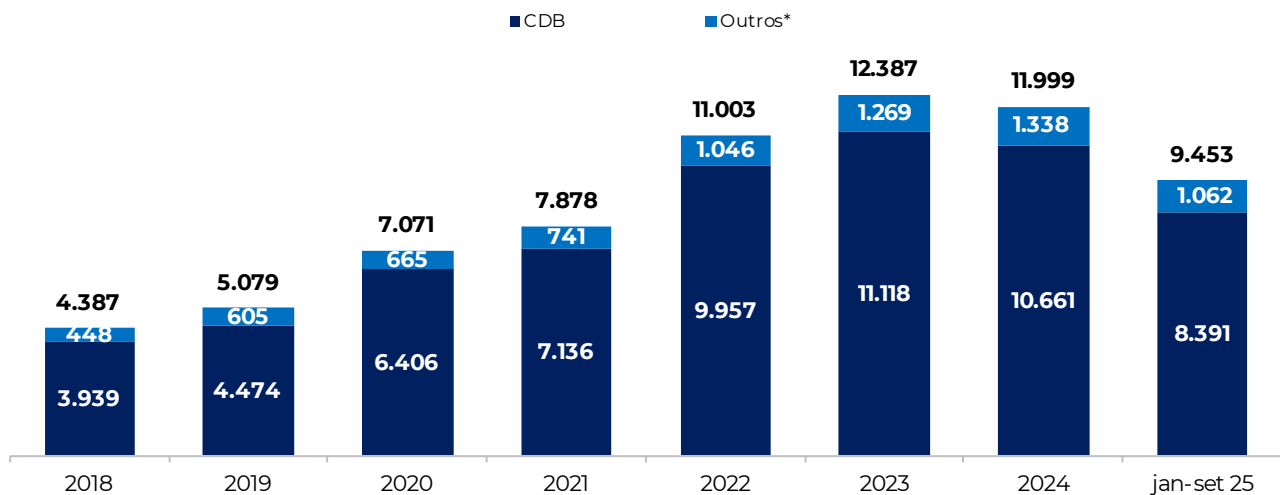
Evolução do volume total de emissão de debêntures (incentivada e não incentivada), CRA, CRI e Notas Promissórias (NP). (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 2. Emissão de Crédito Bancário

Evolução do volume total de emissão de crédito bancário. (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: LCA, LCI, LF, RDB, LC, DPGE e Cédula de Debêntures.

Figura 3. Estoque de Crédito Corporativo

Valores consolidados em R\$ bilhões.

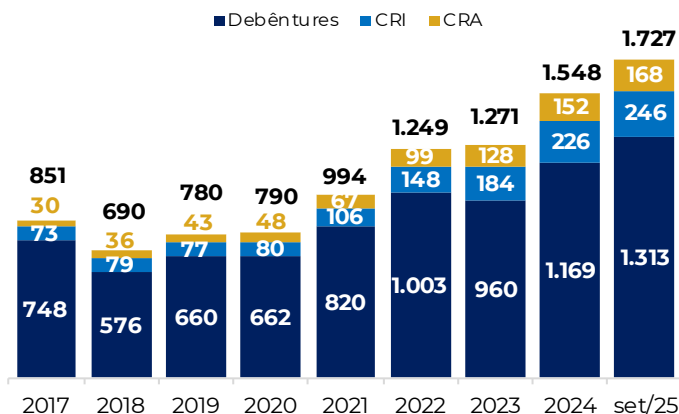
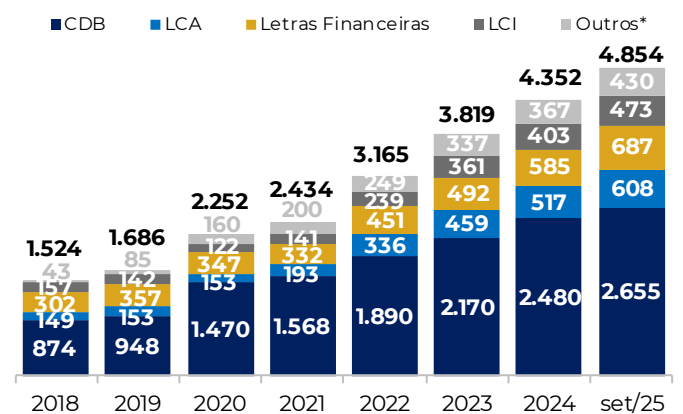


Figura 4. Estoque de Crédito Bancário

Valores consolidados em R\$ bilhões.

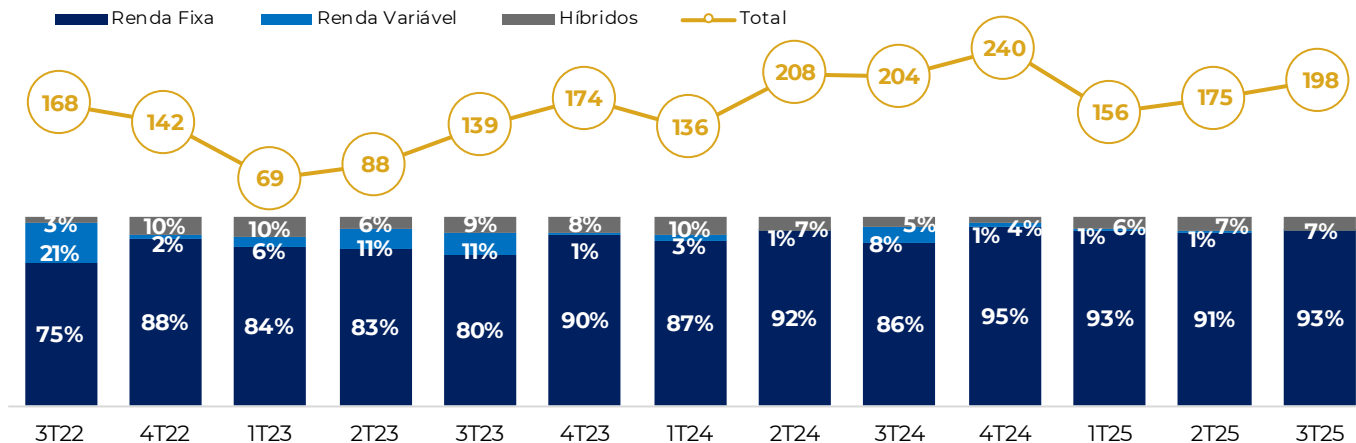


Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Cédula de Debêntures, DPGE, LC e RDB.

B. Mercado de Capitais

Figura 5. Emissão no Mercado de Capitais

Evolução do volume de emissão de instrumentos de Renda Fixa (Debêntures, CPR-F, CRs, CRIs, CRAs, FIDCs, LFs, CDCAs, Notas Promissórias, Notas Comerciais), Renda Variável (IPOs e Follow-Ons) e Híbridos (FIAGRO e FII) em % do volume total de emissão no mercado de capitais. Valor total emitido em R\$ bilhões.



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 6. Emissão no Mercado de Capitais por Setor

Evolução mensal do volume emitido por setor em % do volume total de emissão no mercado de capitais.

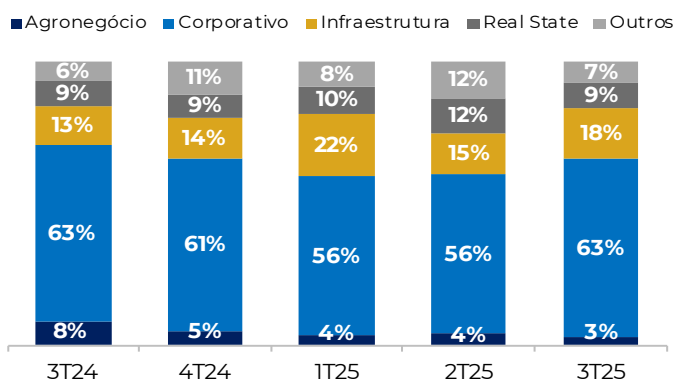
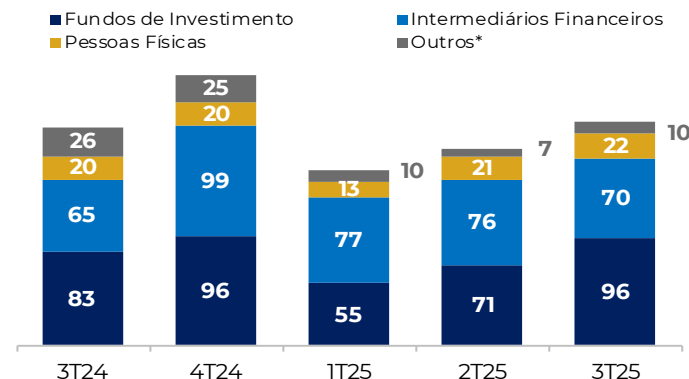


Figura 7. Emissão no Mercado de Capitais por Subscritores

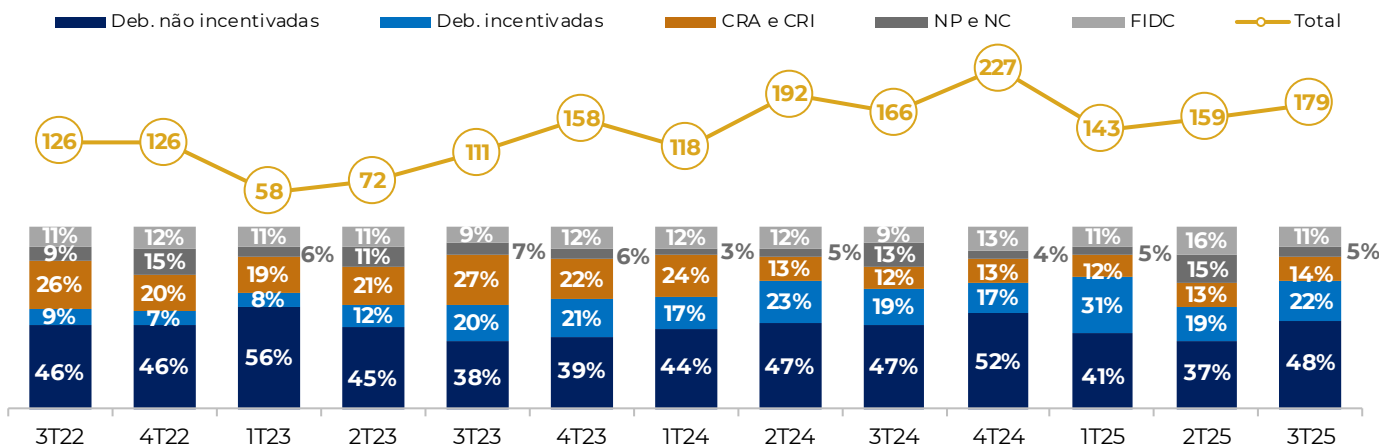
Volume emitido no mercado de capitais em valor encerrado por subscritores. (R\$ bilhões)



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 8. Emissão de Crédito Privado Trimestral

Evolução do volume emitido de instrumentos de Renda Fixa em % do total e valor total emitido em R\$ bilhões.

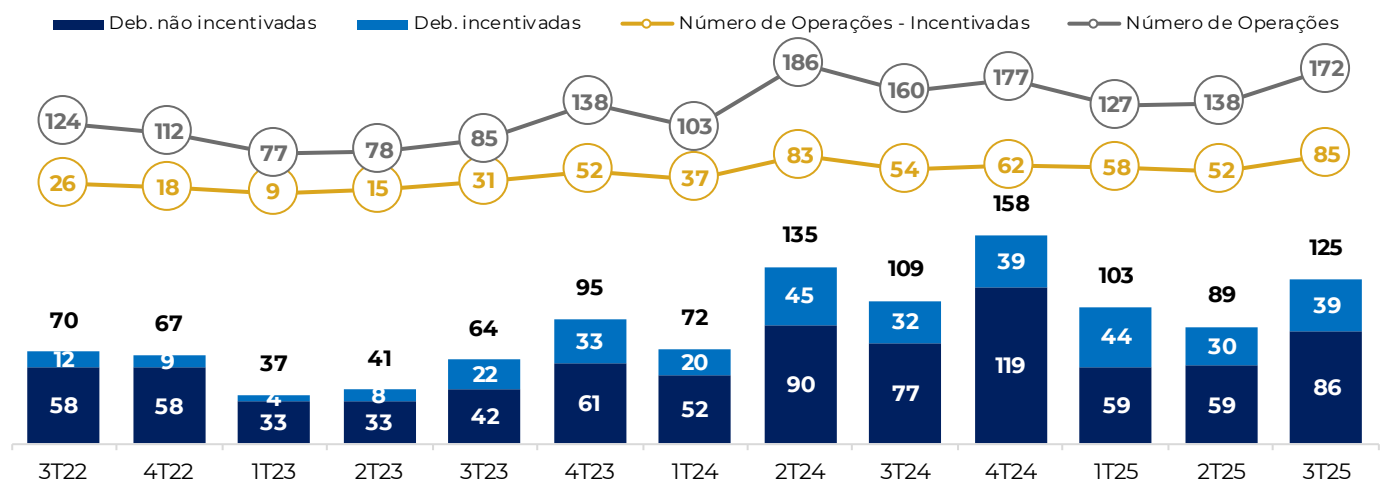


Fonte: Anbima e Safrá.

C. Debêntures

Figura 9. Emissão de Debêntures

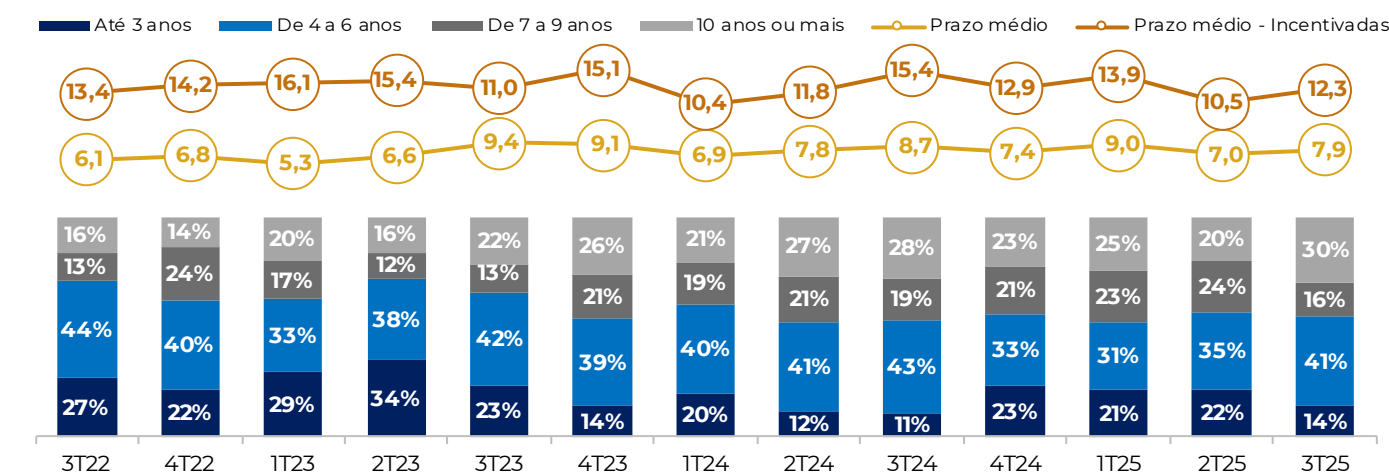
Evolução do volume total emitido (R\$ bilhões) e quantidade das operações de debêntures, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 10. Debêntures por Prazo e Prazos Médios

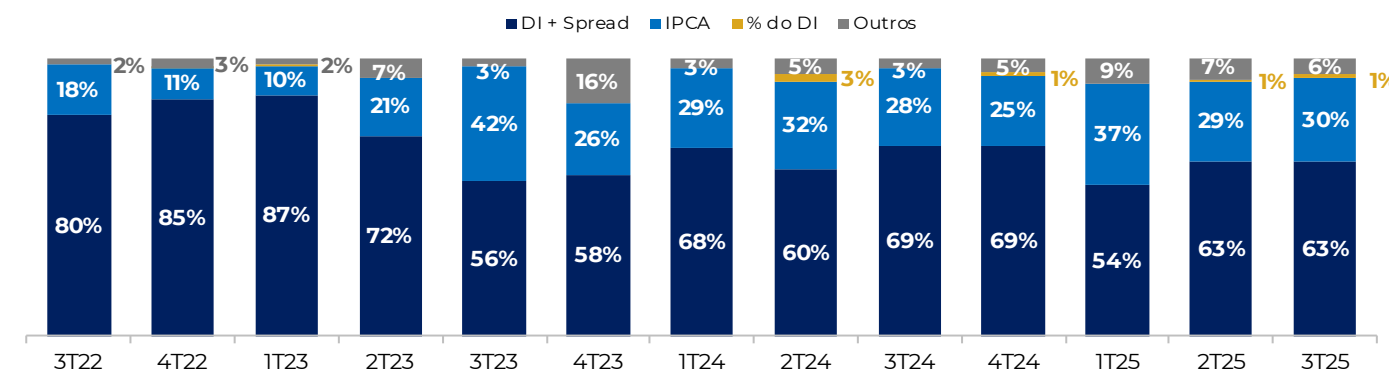
Debêntures em % da quantidade emitida segmentada em prazos, evolução do prazo médio (anos) das debêntures totais e incentivadas (1ª repactuação).



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 11. Debêntures por Indexador

Evolução dos indexadores em % do volume total em valor encerrado das debêntures emitidas, incentivadas e não incentivadas.

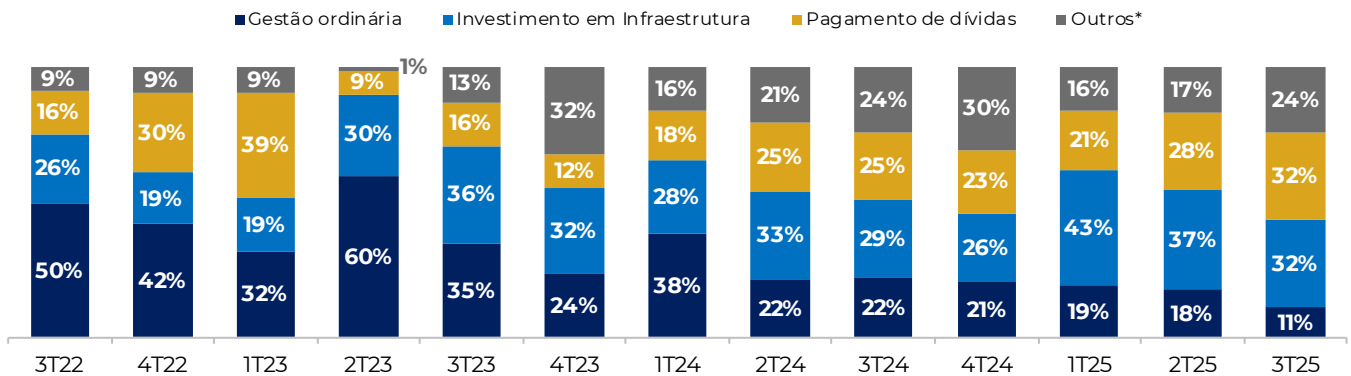


Fonte: Anbima e Safrá.

Debêntures

Figura 12. Debêntures por Destinação

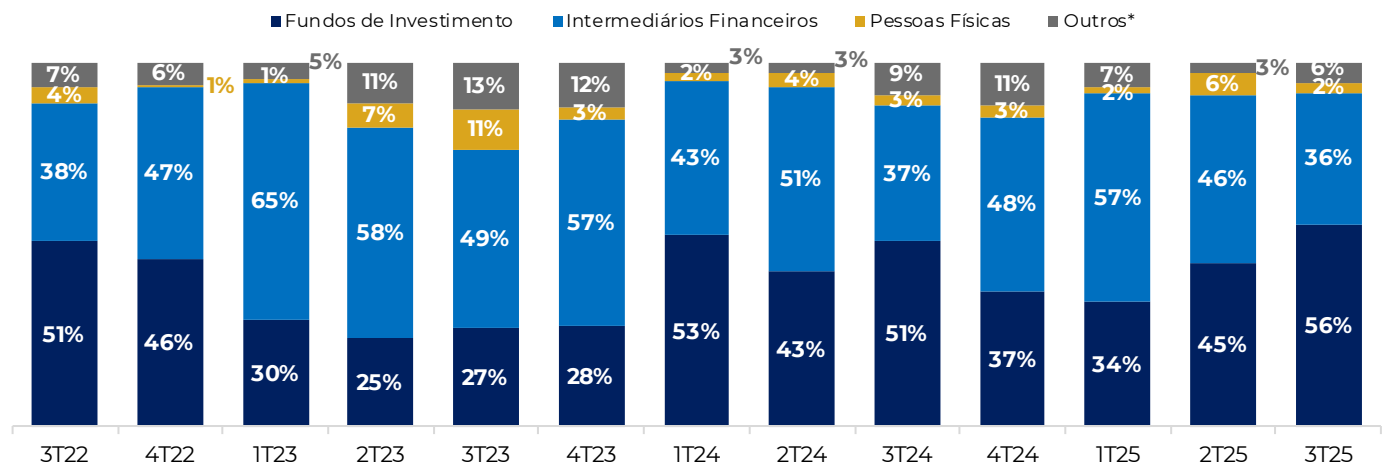
Destinação de recursos das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Aquisição de créditos, Aquisição de participação societária, Investimentos, Recomposição de caixa, Reserva de liquidez.

Figura 13. Debêntures por Subscritores

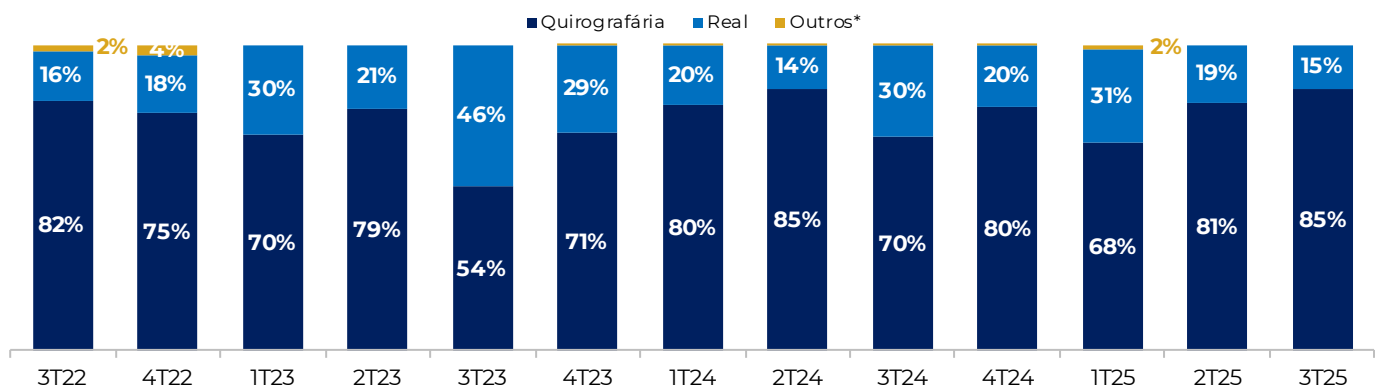
Subscritores das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 14. Debêntures por Garantias

Valor de garantia das debêntures em % do volume emitido em valor encerrado, incentivadas e não incentivadas.

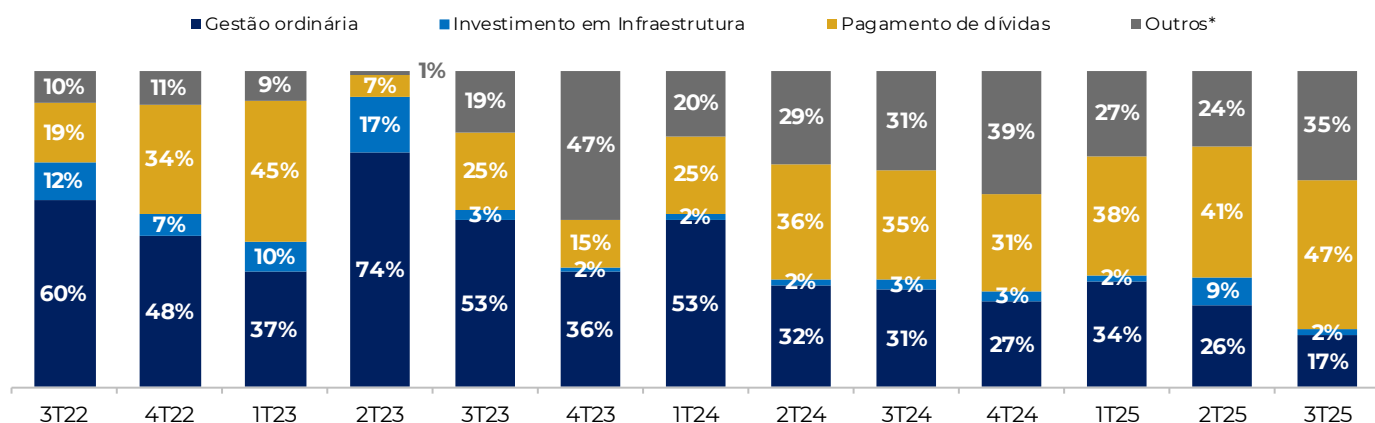


Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

D. Debêntures Não Incentivadas

Figura 15. Debêntures Não Incentivadas por Destinação

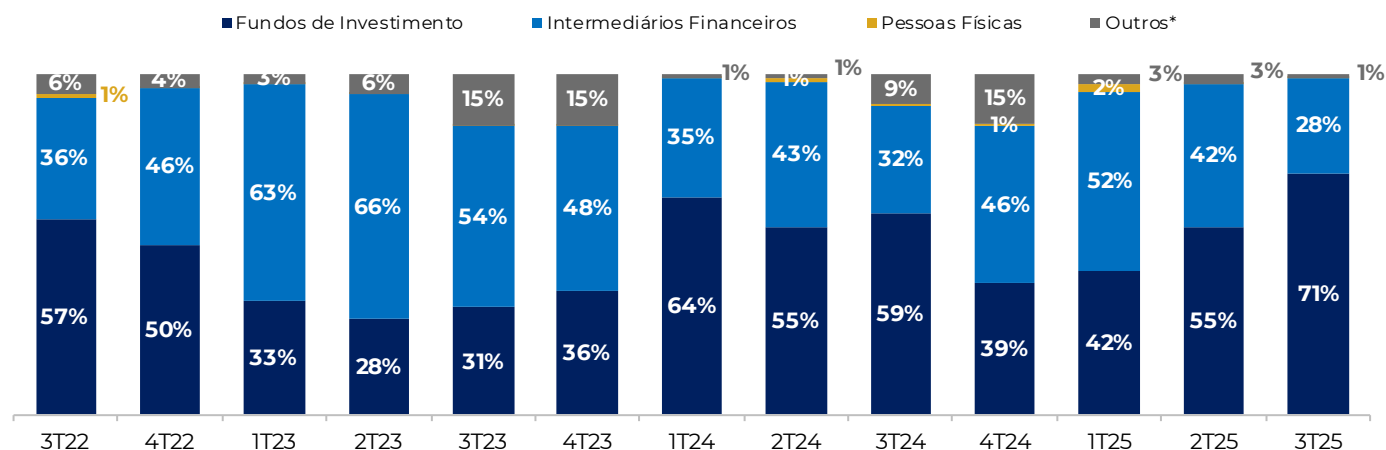
Destinação de recursos das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Aquisição de créditos, Aquisição de participação societária, Investimentos, Recomposição de caixa, Reserva de liquidez.

Figura 16. Debêntures Não Incentivadas por Subscritores

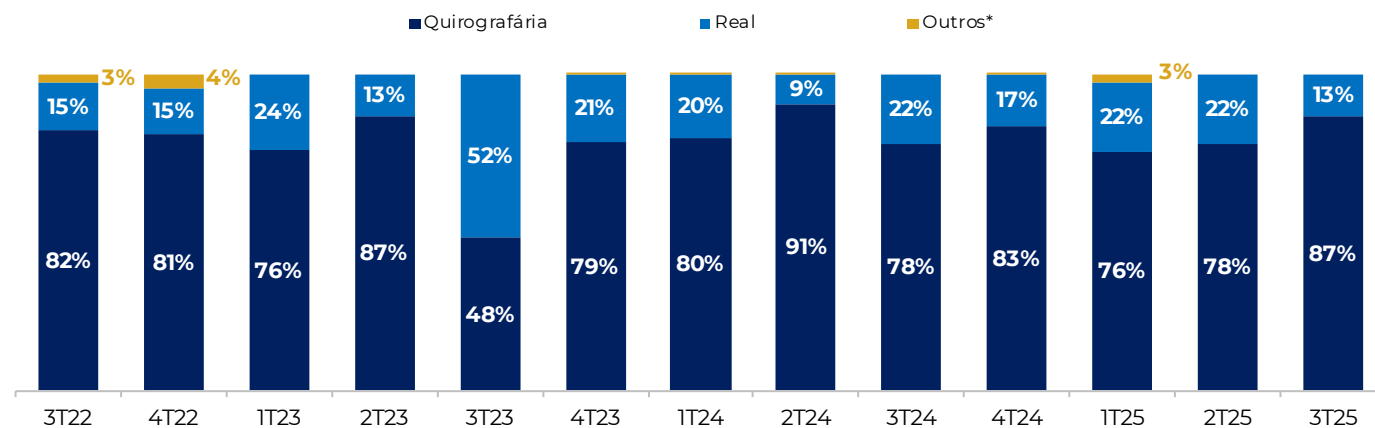
Subscritores das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 17. Debêntures Não Incentivadas por Garantias

Valor de garantia das debêntures não incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.

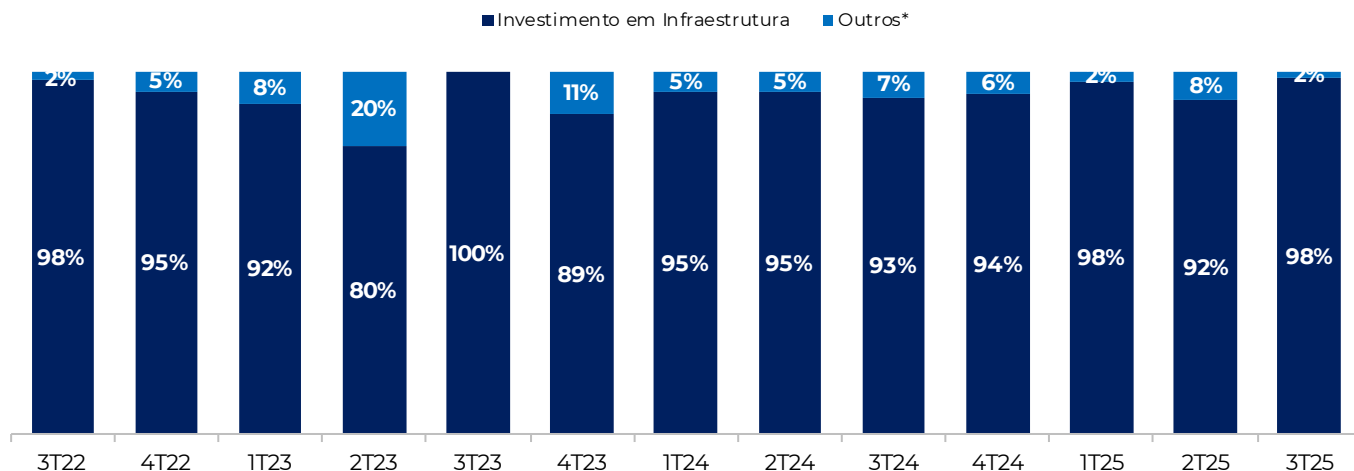


Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

E. Debêntures Incentivadas

Figura 18. Debêntures Incentivadas por Destinação

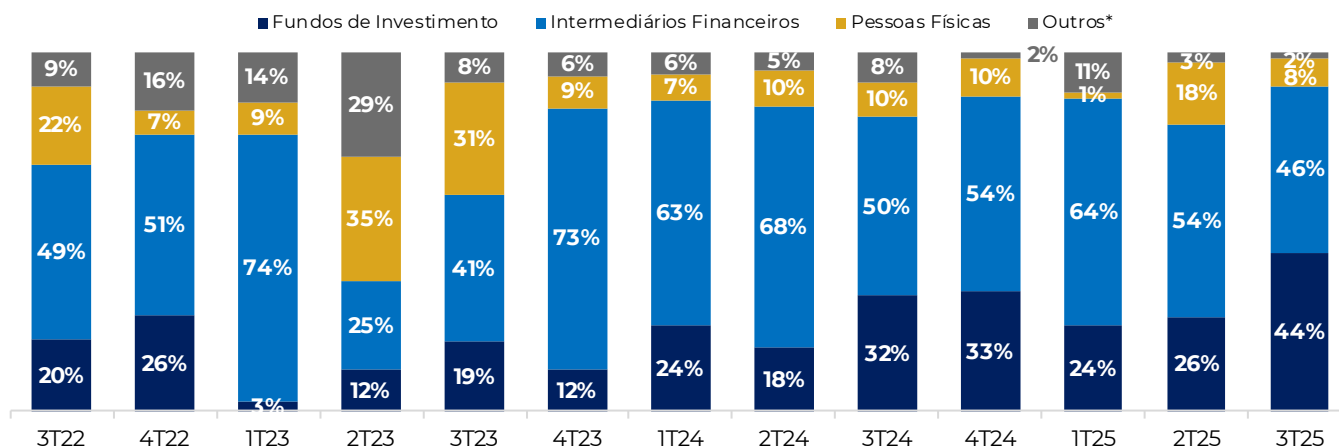
Destinação de recursos das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Gestão ordinária, Investimentos, Pagamento de dívidas.

Figura 19. Debêntures Incentivadas por Subscritores

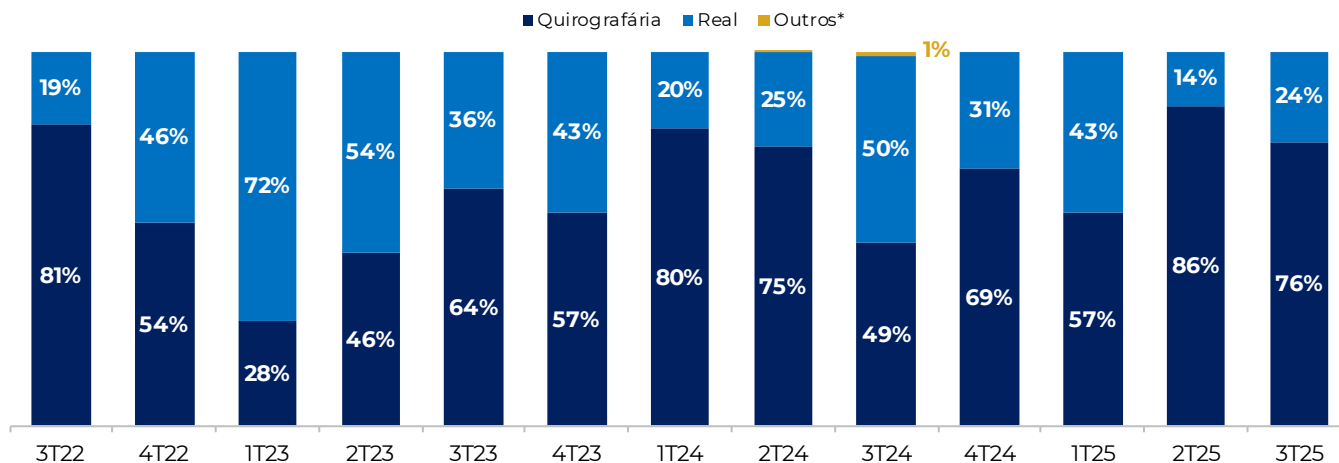
Subscritores das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 20. Debêntures Incentivadas por Garantias

Valor de garantia das debêntures incentivadas em % do volume emitido em valor encerrado.

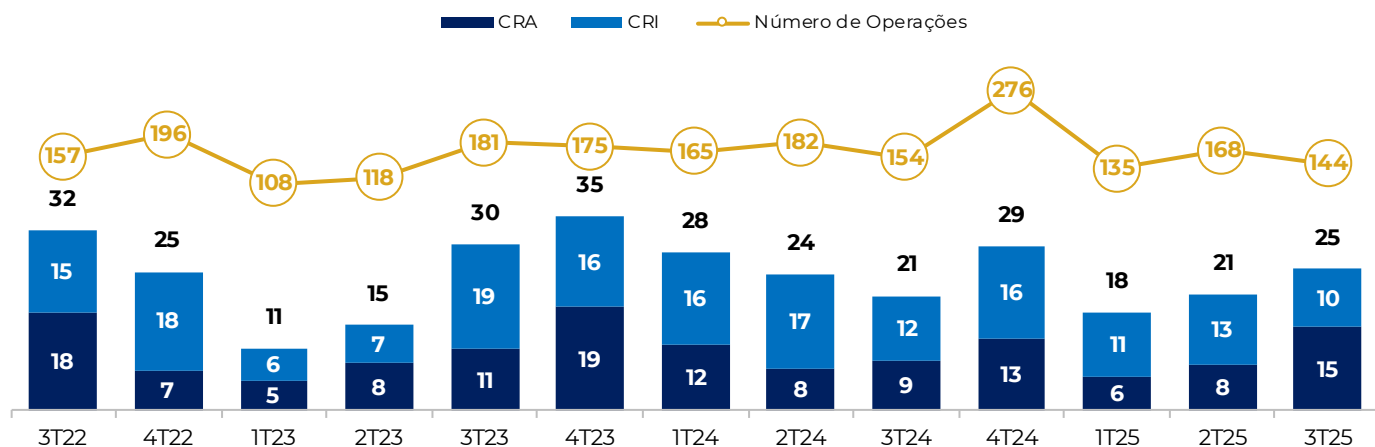


Fonte: Anbima e Safrá. (*) Outros: Flutuantes e Subordinadas.

F. CRAs e CRIs

Figura 21. Emissão de CRAs e CRIs

Evolução do volume emitido (R\$ bilhões) e quantidade das operações de CRAs e CRIs.



Fonte: Anbima e Safr.

Figura 22. CRAs por Subscritores

Subscritores de CRAs em % do volume emitido em valor encerrado.

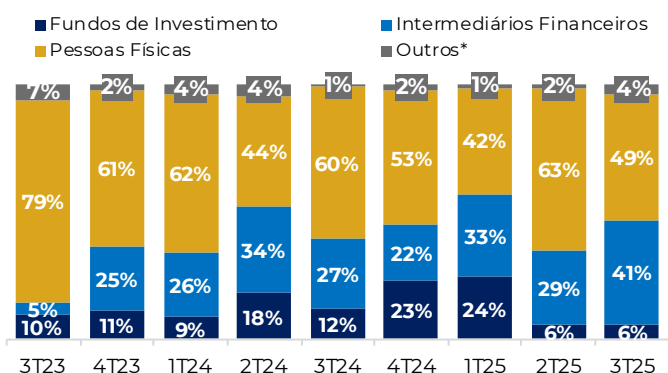
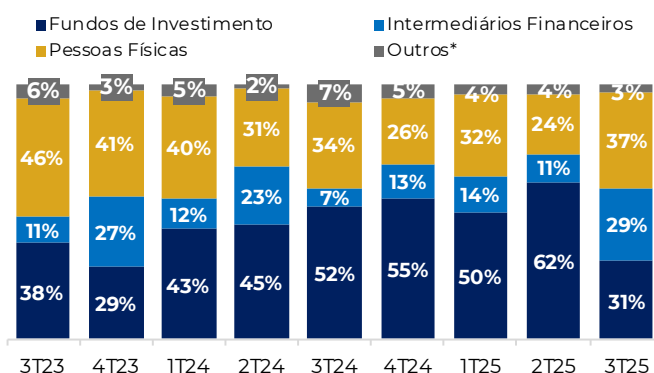


Figura 23. CRIs por Subscritores

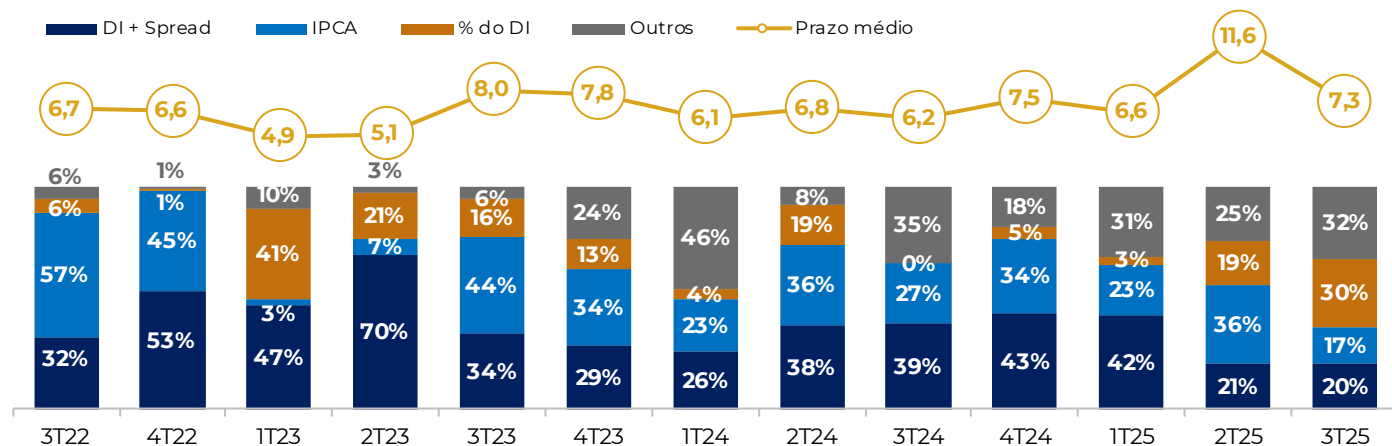
Subscritores de CRIs em % do volume emitido em valor encerrado.



Fonte: Anbima e Safr. (*) Outros: Demais investidores institucionais, Investidores estrangeiros.

Figura 24. CRAs por Indicadores e Prazos Médios

CRAs segmentados por indexadores em % do volume emitido e evolução do prazo médio (anos) dos CRAs (1ª repactuação).

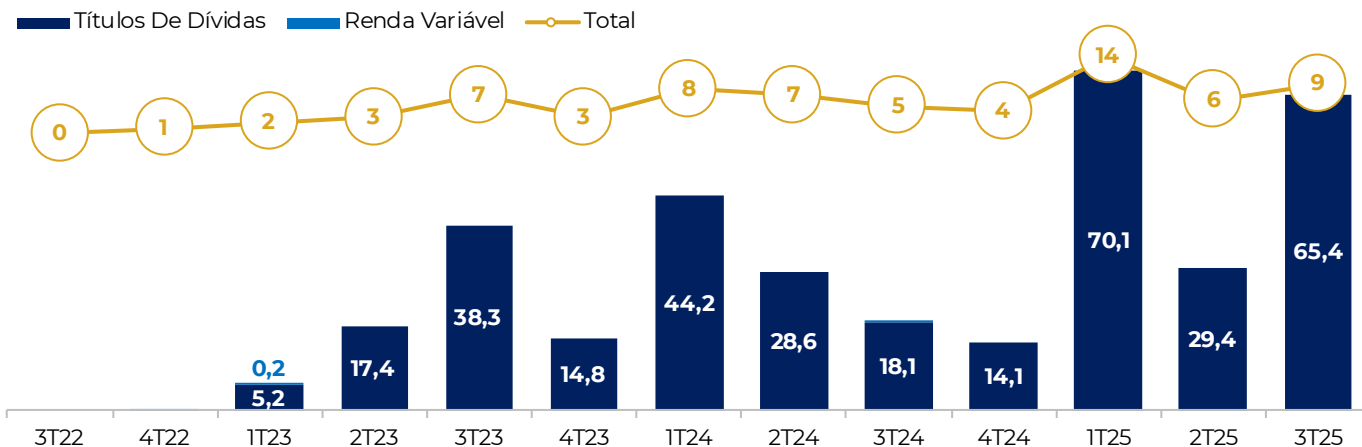


Fonte: Anbima e Safr.

G. Mercado Externo

Figura 25. Instrumentos de Captação Externa

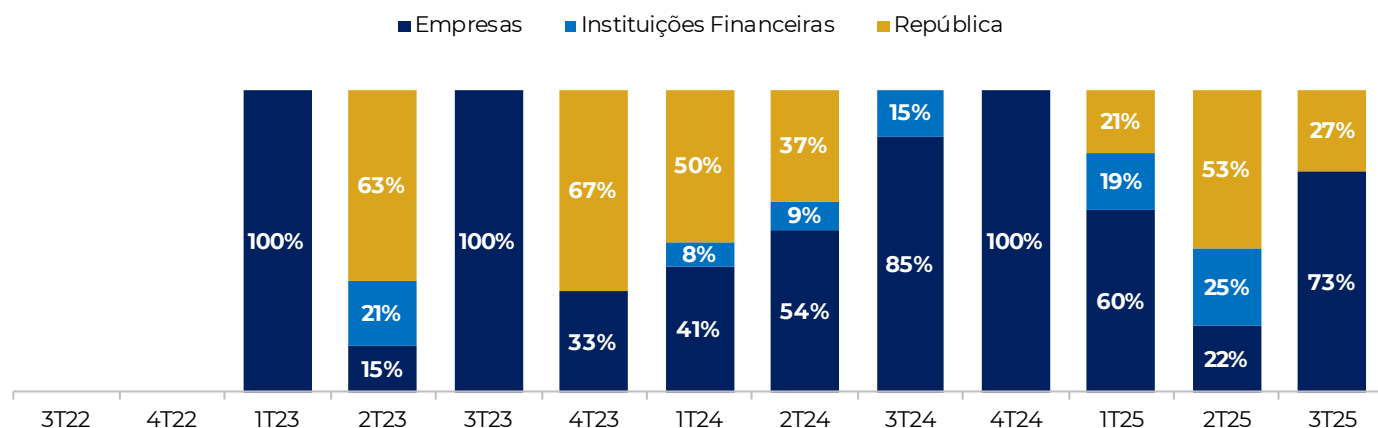
Evolução do volume de emissões externas (R\$ bilhões) e número de operações. **Nota: O 3T22 não registrou emissão externa, enquanto o 4T22 apresentou uma operação de renda variável de R\$37 milhões. Sem registro de emissões externas em ago/2025.**



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 26. Captação Externa por Emissores

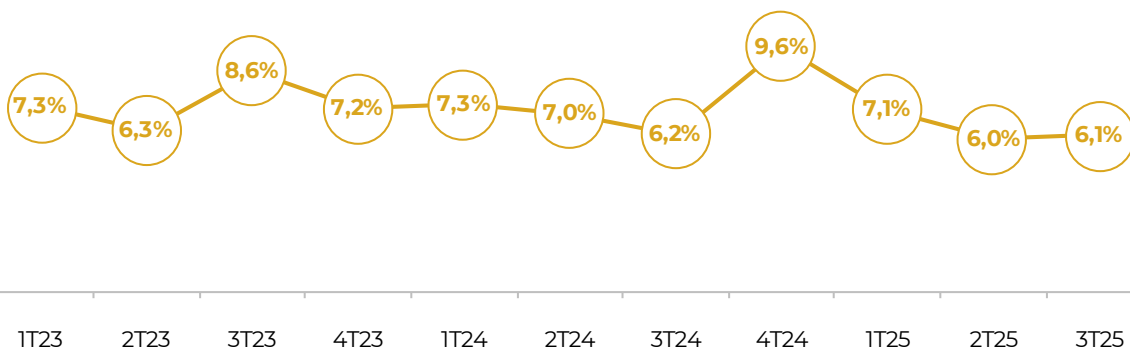
Emissores de títulos mobiliários para o mercado externo em % do volume captado. **Nota: O 3T22 não registrou emissão externa, enquanto o 4T22 apresentou uma operação corporativa de R\$37 milhões. Sem registro de emissões externas em ago/2025.**



Fonte: Anbima e Safrá.

Figura 27. Taxa Média dos Títulos de Dívida Externa

Taxa média dos títulos de dívida emitidos no mercado de capitais externo. **Nota: Não há registro de operações de títulos de dívida externa no 3T22 e 4T22. Sem registro de emissões externas em ago/2025.**



Fonte: Anbima e Safrá.

DECLARAÇÕES GERAIS

1. Este relatório foi preparado e distribuído por Safr Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Safr Corretora"), subsidiária do Banco Safr S.A., empresa regulada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").
2. 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 Safr Corretora e são consideradas seguras.
3. A Safr 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.
4. A Safr 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.
5. 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.
6. 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.
7. Os resultados obtidos com investimento em instrumentos financeiros podem variar, e seu preço ou valor pode subir ou descer, direta ou indiretamente.
8. Desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A Safr Corretora ou qualquer empresa do Grupo Safr 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.
9. 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 Safr Corretora. Informações adicionais relativas às companhias ora analisadas neste relatório poderão ser prestadas mediante solicitação.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

1. 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 Safr Corretora e/ou ao Banco Safr. Considerando que as opiniões pessoais dos analistas de investimentos podem divergir, a Safr Corretora e/ou o Banco Safr e/ou quaisquer de suas afiliadas podem ter publicado ou vir a publicar outros relatórios que cheguem a conclusões diferentes das aqui contidas.
2. A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários é baseada na receita total da Safr Corretora, sendo parte desta proveniente das atividades relacionadas ao banco de investimento. Desta forma, assim como a remuneração de todos os colaboradores da Safr 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

Analysts	1	2	3	4
Yuri Machado				
Roberto Pasqualini				

- O(s) analista(s) de valores mobiliários envolvido(s) na preparação deste relatório possui(em) vínculo com pessoa natural que trabalha para os emissores mencionados no relatório.
- O(a) cônjuge ou parceiro(a) 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, seu(sua) cônjuge ou companheiro(a) estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários discutidos neste relatório.
- O(s) analista(s) de valores mobiliários, seu(sua) respectivo(a) cônjuge ou companheiro(a) possui, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação aos emitentes dos valores mobiliários analisados. securities analyst(s) involved in preparing this report are associated with individuals who work for the issuers addressed herein.

INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE O SAFRA

A Safr 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., Alfa Holdings S.A., Alianza Trust Renda Imobiliária FII - 7ª Emissão, Amaggi Exportação e Importação Ltda., Ambiental Metrosul Concessionária de Saneamento SPE S.A., Antônio Venâncio da Silva Empreendimentos Imobiliários Ltda., Armarinhos Fernando Ltda., Ártemis FII - 2ª Emissão, ARX Dover Recebíveis FII - 3ª Emissão, Atacadão S.A., AZ Quest Panorama Log FII - 2ª Emissão, B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão, Banco Alfa de Investimento S.A., Banco CNH Industrial Capital S.A., Banco GM S.A., Bocaina Infra FIC FI Infra RF CP - 5ª Emissão, BPG Av Mofarrej Empreendimentos e Participações S.A., BRF S.A., BRZ Infra FIC FI - 1ª Emissão, Banco BTG Pactual, Caixa Seguridade Participações S.A., Cantu Store S.A., Carrefour Comércio e Indústria Ltda. , CashMe S.A., CCR AutoBan, 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., Cerradinho Bioenergia S.A., Cimed & CO. S.A., Cloudwalk Instituição de Pagamento e Serviços Ltda., Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN, Companhia de Saneamento Básico de Sao Paulo - SABESP, Companhia de Saneamento de Minas Gerais, Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista - CTEEP, Companhia Hidro Elétrica São Francisco, Companhia Pernambucana de Gás - COPERGÁS, Companhia Riograndense de Saneamento, Concessionária do VLT Carioca S.A., Consórcio Alfa de Administração S.A., Construtora Baggio Ltda., Cooperativa Regional de Cafeicultores em Guaxupé Ltda. Cooxupé, Copel Distribuição S.A., Copel Geração e Transmissão S.A., Copérnico Comercializadora de Energia Ltda., Copérnico Energias Renováveis S.A., Cordeiro Fios e Cabos Elétricos Ltda., Companhia Piratininga de Força e Luz S.A., CPV Energia FII Responsabilidade Limitada - 2ª Emissão, Cruzeiro do Sul Educacional S.A., Cury Construtora e Incorporadora S.A., Cyrela Brazil Realty S.A. , Cyrela Crédito Fundo de Investimento Imobiliário, Diagnósticos da América S.A., Direcional Engenharia S.A., EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A., Eletronorte, Eletrozema S.A., Empresa Brasileira de Loteamentos Ltda. - EMBRALOT, Energisa S.A., Engie Brasil Energia S.A., Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A., Equatorial Participações e Investimentos IV S.A., ETF Buena Vista Neos Bitcoin High Income - 1ª Emissão, ETF II Buena Vista, ETF Investo Bitcoin, ETF Investo Renda Fixa, ETF QR CME CF Solana Dollar Reference Rate, Eucatex Indústria e Comércio Ltda., Exes FII - 4ª Emissão, Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A., FII Capitânia Shoppings - 4ª Emissão, FII Invista Brazilian Business Park - 2ª Emissão, FII REC Fundo de CRI Cotas Amortizáveis - 1ª Emissão, Financeira Alfa S.A., Forma Certa Soluções Gráficas Ltda., Frigol S.A., GDM Genética S.A., Gestora de Inteligência de Crédito S.A., GLP Capital Partners Gestão de Recursos e Administração Imobiliária Ltda., Grupo Cereal S.A., Guardian Real Estate FII - 6ª Emissão, Hashdex Momentum ETF, Hedge Brasil Logístico Industrial - 5ª Emissão, Hedge Recebíveis - 6ª Emissão, HSI Malls FII - 4ª Emissão, Huma Capital Ltda., Icatu Vanguarda GRU Logístico FII - 1ª emissão, Iguatemi Empresa de Shopping Centers S.A., In-Haus Serviços Industriais e Logística S.A., Inter Amerra Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Inter Infra FIC Renda Fixa - 3ª Emissão, Inter Oportunidade Imobiliária FII - 1ª Emissão, JBS S.A., JHSF Participações S.A., JiveMauá Bossanova FIC FI-Infra - 1ª Emissão, JS Crédito Estruturado, Kinea Agro Income USD FIAGRO - 1ª Emissão, Kinea Rendimentos Imobiliários - 11ª Emissão, Kinea Securities FII - 5ª Emissão, Lar Cooperativa Agroindustrial, Lavvi Empreendimentos Imobiliários S.A., Life Capital Partners FII - 6ª Emissão, Localiza Rent a Car S.A., Log Commercial Properties e Participações S.A., LOGCP Inter FII - 4ª

Emissão, Lojas Belian Moda Ltda., Lucca Incorporações e Participações S.A., Maha Energy Finance SARL, Manati Capital Hedge Fund FII - 5ª Emissão, Marfrig Global Foods S.A., Maxi Renda FII - 10ª Emissão, Melnick Desenvolvimento Imobiliário S.A., Minas Mineração Ltda. , Moura Dubeux Engenharia e Empreendimentos Ltda., MRS Logística S.A., MRV Engenharia e Participações S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Navi Infra FIP IE - 1ª Emissão, Nex Crédito Fiagro Imobiliário - 2ª Emissão, Nortis Incorporadora e Construtora S.A., Open K Ativos e Recebíveis Imobiliários FII - 7ª Emissão, Oryx Bonds Conversíveis EUA ETF, Parsan S.A., Parshop Participações Ltda., Patria Crédito Infra Renda FIC FI- Infra - 1ª Emissão, Patria Recebíveis Imobiliários FII - 10ª Emissão, Patria Renda Urbana FII RL Unica - 5ª Emissão, Paulista Praia Hotel S.A., Petróleo Brasileiro S.A., Plano & Plano Desenvolvimento Imobiliário S.A., Prati, Donaduzzi & Cia Ltda., Quartzo Real Estate Development Mult FII - 1ª Emissão, RB Capital Infraestrutura FIC FI-Infra - 1ª Emissão, RB Investimentos Multiestratégia - 1ª Emissão, 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, Rojemac Importação e Exportação Ltda., Santos Brasil Participações S.A., São Martinho S.A., Seara Alimentos LTDA, Sendas Distribuidora S.A., SLC Agrícola S.A., SLC Máquinas Ltda., Smart Real Estate FII - 2ª Emissão, Sociedade Beneficiária Israelita Brasileira Hospital Albert Einstein, Sparta FIAGRO - 3ª Emissão, Sparta Fiagro - 4ª Emissão, Sparta Infra CDI FI FIC Infra - 5ª Emissão, Suno Energias Limpas - 3ª Emissão, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Tanac S.A., Tenax RFA Incentivado - 1ª Emissão, TG Renda Urbana FII - 1ª Emissão, Tigre S.A. Participações, TJK Renda Imobiliária FII - 2ª Emissão, TRX Hedge Fund FII - 1ª Emissão, TRX Real Estate FII - 11ª Emissão, Union Agro S.A., Usina Vale do Tijuco, V.Tal - Rede Neutra de Telecomunicacoes S.A., Vale S.A., Valora CRI CDI FII - 8ª Emissão, Valora CRI CDI FII - 9ª Emissão, Valora Debêntures INC FIC FI-Infra - 1ª Emissão, Vectis Gestão de Recursos Ltda., Vectis Securities FII - 1ª Emissão, Vera Cruz Agropecuária Ltda., Vera Cruz CRI Residencial High Grade - 1ª Emissão, Viação Piracicabana S.A., WHG Real Estate - 3ª Emissão, YVY Capital FIC Infra RF - 1ª Emissão, Zagros Multiestratégia FII - 2ª Emissão.