



MANATÍ HEDGE FUND FII

MANA11

RELATÓRIO MENSAL

JUNHO | 2026

OBJETIVO DO FUNDO

O Manatí Hedge Fund FII tem por objetivo auferir rendimentos mediante a aplicação de recursos em ativos de cunho imobiliário, como CRI, FII, FIDC Imobiliário, Ações Imobiliárias, Cotas de SPE, Imóveis e outros títulos imobiliários, conforme descrito na Política de Investimentos detalhada no Regulamento.



CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código de Negociação	MANA11	CNPJ	42.888.583/0001-89	Início do fundo¹	26 de maio de 2022
Quantidade de Cotas²	37.536.140	Ofertas Concluídas	5	Gestor	Manatí Capital Management
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Taxa de Administração	1,00% a.a. s/ PL (all-in)	Taxa de Performance³	20,00% s/ IPCA + Yield do IMA-B5
Prazo do Fundo	Indeterminado	Classificação Anbima	FII TVM Gestão Ativa Títulos e Valores Imobiliários	Tributação	Tratamento tributário para fundos ⁴

(1) Início do fundo de investimento a partir da gestão da Manatí, com distribuição a mercado. (2) Quantidade de cotas equivalente à soma das cotas emitidas na 1ª oferta de cotas, na 2ª oferta e na 3ª oferta. (3) Taxa de Performance apurada e paga semestralmente, nos meses de janeiro e julho. Benchmark ajustável ao momento de mercado, com base na média do yield do IMA-B5 verificada para o semestre imediatamente superado. Descrição completa pode ser encontrada no Regulamento. (4) Para investidores PF, os rendimentos distribuídos são isentos, ao passo que o ganho de capital são tributados conforme alíquota de 20%. No caso de investidores PJ, tanto os rendimentos distribuídos como o ganho de capital são objeto de incidência de imposto de renda, conforme alíquota de 20%.

RESUMO DO MÊS

Patrimônio
LíquidoR\$ 348,30
milhõesValor de
MercadoR\$ 350,58
milhõesDividendo
Junho/26

R\$ 0,125

Cota
Patrimonial

R\$ 9,27

Cota de
Mercado

R\$ 9,34

Dividend
Yield¹
anualizado

17,3% a.a.

Volume
Negociado
(no mês.)R\$ 27,8
milhõesGiro
Mensal²8,06%
das cotas
emitidasQuantidade
de Cotistas

36.923

(1) Dividend yield mensal e anualizado, calculado com base na cota de fechamento do período. (2) Giro mensal refere ao % de cotas negociados no período em relação a quantidade de cotas emitidas.

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

HIGHLIGHTS DO MÊS



Distribuição do maior dividendo da história do Fundo, de **R\$ 0,125** por cota no mês, equivalente ao **Dividend Yield de 17,3% a.a. (isento de imposto de renda)** sobre a cota de fechamento do mês



MANA11 com melhor performance no mercado secundário entre os hedge funds listados, **com valorização de 2,1% no mês, considerando o dividendo**, mesmo em período duro para os FIIs



Resultados acima do Guidance de Dividendos e Aumento para o 3T2026, de **R\$ 0,105 a R\$ 0,125**, equivalente a **1,12% e 1,34% a.m.**, **um dos maiores entre os Hedge Funds**



Mês com **volume médio de negociação relevante**, perfazendo o montante de **R\$ 1.3 milhão por dia**, corroborando a **alta liquidez** e **maturidade** do MANA11



Rentabilidade acumulada de +73,4% (cota patrimonial ajustada) desde o início, equivalente a **198% do IFIX e 138% do CDI** líquido, reforçando a **geração consistente de alpha** desde o início

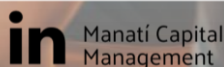
MANATÍ NAS MÍDIAS SOCIAIS

Visando aproximar ao máximo a gestão dos investidores e parceiros da Manatí, gostaríamos de convidá-lo a acompanhar a Manatí nas mídias sociais.

Agora, além dos conteúdos já disponibilizados em nossa página do Instagram e LinkedIn, criamos a comunidade da Manatí no Whatsapp, a Manatí News.

Nela, será possível ficar por dentro das novidades da Manatí, de forma acessível e descomplicada. Além das informações específicas dos fundos, como fatos relevantes, distribuição de dividendos, divulgação de relatório mensal, estudos de caso, entre outros, também compartilharemos insights de mercado, conteúdos exclusivos e notícias relevantes do mercado imobiliário, para fortalecer cada vez mais nossa conexão junto aos nossos investidores e parceiros da casa.

Não deixe de nos acompanhar e fique por dentro de todas as novidades!



Comunidade
Manatí News

RETROSPECTIVA MANA11

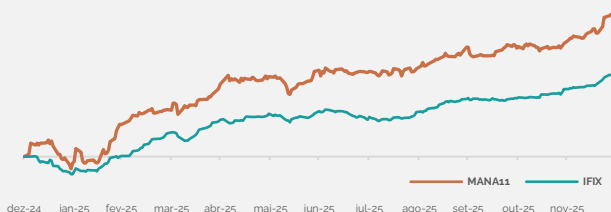
CONQUISTAS 2025

1

RESULTADO NO ANO

Em 2025, o **MANA11** performou de forma excepcional, superando com folga a rentabilidade do IFIX...

37,4% vs **21,1%**
Cota de Mercado + Dividendos vs IFIX

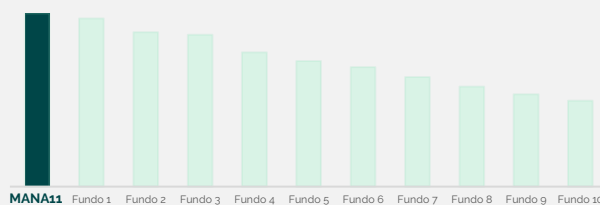


2

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

MANA11 fechou o ano como o maior pagador de dividendo por cota entre os Hedge Funds Imobiliários em 2025 e nos últimos 3 anos...

R\$ 1,30 em 2025 e **16,6%** Isento de IR
Dividendo Acumulado vs Dividend Yield

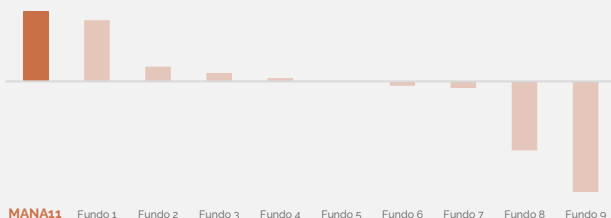


3

CRESCIMENTO DE COTISTAS

Além disso, evidenciamos também o maior aumento da base de cotistas entre os Hedge Funds Imobiliários, com liquidez relevante no mercado secundário...

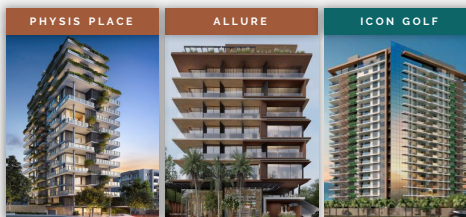
34.315 Cotistas em Dez/25 e **106%** De crescimento YoY



4

INVESTIMENTO EM INCORPORAÇÃO

Também consolidamos o **MANA11** como um verdadeiro Hedge Fund Imobiliário, com a inauguração da tese de investimento em incorporação residencial, na modalidade de retorno preferencial, agregando **exclusividade** e **des correlação** ao portfólio do fundo



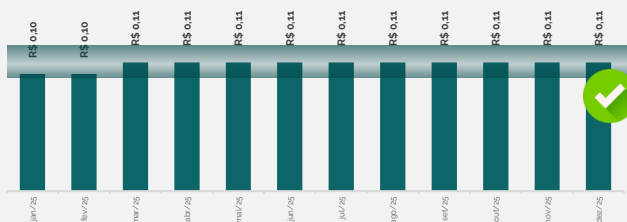
+10

Projetos em 4 estados diferentes

5

ADERÊNCIA AO GUIDANCE

Com a **obsessão da Manatí** quanto a **consistência na distribuição dos dividendos mensais**, encerramos os 12 meses dentro do Guidance de R\$ 0,10 e R\$ 0,12 por cota, e continuaremos trabalhando incessantemente na entrega de resultados interessantes e no alinhamento de expectativa junto aos nossos cotistas.



COMENTÁRIO DO GESTOR



O mês de junho foi marcado pela **guinada mais dura do Federal Reserve sob a nova presidência**, que ofuscou o alívio geopolítico advindo da trégua no Oriente Médio, em contraste com um **cenário doméstico ainda desafiador, pressionado por inflação resistente, deterioração fiscal e afunilamento do cenário eleitoral**.

No cenário externo, o mês foi pautado por dois vetores principais e de naturezas distintas: **a pausa no conflito envolvendo o Irã e a primeira reunião do FED sob a presidência de Kevin Warsh**. No campo geopolítico, o alívio das hostilidades e a consequente reabertura do fluxo de escoamento de petróleo provocaram uma **queda relevante do preço da commodity** ao longo do mês, movimento que carrega uma **derivada desinflacionária importante para a inflação global**, ainda que a fragilidade intrínseca do acordo recomende cautela quanto à sua durabilidade.

Esse alívio, entretanto, foi mais do que compensado pela frente monetária. Diferentemente do que era esperado pelos investidores, **a estreia de novo presidente à frente da autarquia foi marcada por uma retórica notadamente mais dura**, sobretudo no que diz respeito ao compromisso com a convergência da inflação à meta.

Na prática, **a mensagem foi lida pelo mercado como a cristalização de um cenário de juros mais altos por mais tempo, com abertura das taxas mais curtas da curva americana**, mais sensíveis à política monetária, e não se descartando, **inclusive, a possibilidade de elevações adicionais dos Fed Funds para assegurar essa convergência**, especialmente diante de uma atividade econômica ainda robusta e de um mercado

de trabalho resiliente.

Como consequência direta, **o dólar se fortaleceu de forma generalizada ao redor do mundo**, conforme evidenciado pela performance do índice DXY, ao passo que os ativos de risco sentiram o movimento, vide o S&P 500, que encerrou o mês em queda de 1,1%.

No âmbito doméstico, **às pressões derivadas do cenário externo somaram-se as incertezas próprias do quadro local**, intensificando os desafios já impostos pela conjuntura global. A combinação entre a saída persistente de investidores estrangeiros, a baixa credibilidade fiscal e o afunilamento do pleito eleitoral mantiveram os ativos brasileiros sob pressão, em **movimento que se traduziu na deterioração das curvas de juros**.

Chama a atenção que, **mesmo diante da queda relevante do petróleo no período, as expectativas de inflação seguiram se elevando**, conforme evidenciado pelas sucessivas revisões altistas do Boletim Focus, o que reforça o caráter mais estrutural do nosso desafio inflacionário.

Diante de uma inflação corrente ainda pressionada e de uma atividade que se mantém resiliente, o mercado passou a precificar ajustes de menor magnitude à frente, revendo a trajetória esperada para a taxa básica.

Ainda assim, **o Banco Central optou por dar continuidade ao ciclo de flexibilização**, promovendo mais um corte de 0,25 ponto percentual na Selic, que encerrou o mês em 14,25% ao ano. **Como alento, o comunicado que acompanhou a decisão veio em tom cauteloso e sem sinalização quanto aos próximos passos**, reforçando os riscos inflacionários e sugerindo alguma racionalidade na condução da política monetária, em que pese o conturbado ambiente político.

O comportamento dos ativos no mês refletiu com fidelidade o quadro doméstico mais desafiador. **O principal destaque negativo ficou por conta dos títulos públicos indexados à inflação de maior duration**, representados pelo IMA-B 5+, que recuou



2,05% no período, refletindo a abertura dos vértices reais mais longos, **mais sensíveis ao risco fiscal e à trajetória da dívida pública.**

O Ibovespa, por sua vez, seguiu a dinâmica de queda, com recuo de 1,0% no mês, **pressionado pela reprecificação altista das expectativas de juros no curto prazo.** No câmbio, o real devolveu parte da valorização acumulada no ano, com o dólar avançando mais de 2,0% no período, na esteira do fortalecimento generalizado da moeda americana. Enquanto isso, o CDI seguiu imbatível, acumulando 1,17% no mês e reiterando o caráter ainda bastante restritivo da política monetária.

No universo dos fundos imobiliários, o mês foi novamente desafiador, como evidenciado pela ampla dispersão negativa dos fundos do IFIX. **As quedas mais acentuadas concentraram-se justamente nos segmentos mais sensíveis ao ciclo de política monetária e de maior *duration*,** com destaque negativo para logística, shoppings e lajes corporativas, ao passo que os fundos de recebíveis de perfil *high grade* voltaram a demonstrar maior resiliência relativa.

Em meio a esse cenário adverso, vale ressaltar o desempenho do MANA11, que encerrou o período com valorização total de 2,1%, considerando a cota de mercado somada ao dividendo distribuído, tendo sido a **maior performance entre os fundos da categoria de Hedge Funds Imobiliários,** o que nos deixa muito contentes com a percepção do Fundo e a consistência de sua remuneração.

A respeito da gestão do MANA11, **o fundo segue em velocidade de cruzeiro e a atuação cautelosa se mantém.** Diferente dos últimos meses, atualmente as flexibilizações monetárias, até pouco tempo praticamente contratadas para o ano de 2026, encontram-se em processo de releitura por parte dos investidores, reduzindo a visibilidade do cenário e pressionando as expectativas de juros futuros.

Isto posto, **permanecemos em uma conjuntura muito perversa** para as contas públicas e empresas, porém **com a possibilidade de manutenção de nossa capacidade de originação** de oportunidades com taxas prefixadas muito atrativas.

E esse contexto continua conversando diretamente com uma maior presença de ativos de renda fixa, fruto da relação risco-retorno eficiente dessa classe de ativos, e atuação mais tática nos ativos de maior liquidez. Em tempo, vale lembrar que são em momentos como o atual, de maior restrição ao capital, que é possível realizar os melhores investimentos.

No caso do rendimento recorrente, quando colocamos na conta o atual nível da Selic, a persistente desancoragem da inflação e os níveis de negociação de remuneração prefixada junto aos empresários, **a remuneração nominal dos papéis investidos pelo MANA11 permanece interessante,** entregando aos cotistas do fundo uma **alocação defensiva em cenários de maior volatilidade,** dado o pacote de garantias envolvidos nas operações estruturadas.

Ademais, a (i) **proteção contra desancoragem da inflação** como a que estamos vivenciando no momento, (ii) **além da possibilidade de reciclagem da carteira** com compressão de taxa em caso de melhora de mercado, tanto no caso dos papéis de renda fixa como aqueles de renda variável, **oferecem ainda mais possibilidades de proteção e aprimoramento dos resultados potenciais,** conforme a gestão ativa do portfólio, flexibilidade e leitura de mercado, **mesmo em cenários desafiadores e voláteis de mercado.**

Por estes motivos, **acreditamos que a classe de FIs Hedge Funds é uma das mais adequadas para este momento de mercado,** sobretudo àqueles com uma carteira balanceada de ativos e indexadores.

Dessa forma, entendemos que a **dinâmica mais defensiva das alocações em papel ou com caráter de recebimento prioritário,** aliados a gestão ativa, especialmente quando analisados sob a ótica do atual nível das taxas de juros, **permanece importantíssima para a carteira dos investidores.**

Sendo assim, **a ideia é continuar trabalhando com uma forte presença de ativos de renda fixa na carteira do MANA11 visando uma carteira balanceada, para captura do CDI elevado, porém arbitrando carrego e ganho de capital em operações indexadas a inflação.**



conforme viés altista para a inflação de curto prazo, e **aproveitando a volatilidade no mercado secundário dos FIIs e Ações para geração de resultados extraordinários.**

Além disso, **continuamos enxergando o book de incorporação como uma excelente fonte de retornos descorrelacionados**, pautado por **operações exclusivas da Manatí** e relação risco-retorno defensiva, em virtude da expertise de seleção de projetos e análise de parceiros.

Isto posto, **a composição prefixada no portfolio e o nível de retorno que buscamos nesse tipo de operação surgem como uma excelente defesa da rentabilidade aos cotistas** e, por isso, seguimos avaliando novas alocações e incremento dessa posição na carteira como um todo.

Com relação aos projetos de incorporação investidos, também seguimos em velocidade de **cruzeiro** e absolutamente confortáveis com os respectivos andamentos. Começando pela praça de Florianópolis, os últimos 2 projetos lançados (**Natus** e **Puerto Madero**) seguem em processo de amadurecimento das vendas, registrando novas vendas e já superando o cenário idealizado pelo incorporador no momento do lançamento. Estes fatores confirmam a aderência de tais produtos e reduzem de forma substantiva o risco envolvido em cada projeto.

No caso do **Physis Place** e **Allure**, a realidade é similar, corroborando com louvor a nossa tese de investimento. No caso do primeiro, seguimos com praticamente metade das unidades vendidas, ao passo que o segundo, como já informado na época do lançamento, largou integralmente vendido na abertura dos estandes de venda e segue como um verdadeiro sucesso.

No mais, **ambos ainda possuem tempo relevante para desenvolvimento e entrega**, além de seguirem avançando em termos de obras realizadas, financiamentos de obra assinados e já desembolsados junto a instituições financeiras de primeira linha, o que também mitiga o risco inerente ao produto e **concretiza cada vez mais a rentabilidade projetada da nossa estrutura de recebimento preferencialista.**

Em relação ao **FII Alicerce**, os empreendimentos também caminham conforme esperado. Estruturado especificamente para uma operação estruturada junto a Patrimar Engenharia, incorporadora muito forte e destaque nacional, com atuação nos segmentos no segmento de baixo, médio e alto padrão, na região Sudeste, **a transação visa a rentabilidade alvo de IPCA+18,0% ao ano, com um nível de cobertura de 4,4 vezes** entre o lucro projetado e investimento realizado, também na modalidade de *equity* preferencialista, o que nos traz conforto relevante.

Conforme exposto mais adiante no relatório, o investimento abrange de forma diversificada 8 empreendimentos distintos, distribuídos em 5 cidades ao longo dos Estados de MG, SP e RJ, com Valor Geral de Vendas (VGV) consolidado de R\$ 1,67 bilhão. **Com mais de 50% de vendas realizadas e grande parte dos projetos já lançados, novas vendas continuam acontecendo**, o que preserva o nível de cobertura e a saúde da nossa operação.

Por meio desse tipo de operação de originação própria, caráter exclusivo, pouco replicável e nível de conforto, continuamos atuando na busca e geração de retornos descorrelacionados e posicionamento do MANA11 como um verdadeiro Hedge Fund Imobiliário.

Com relação aos dividendos, no mês de junho, a distribuição ao cotista foi de R\$ 0,125 por cota, perfazendo o maior dividendo mensal distribuído da história do fundo.

Este rendimento representa um **dividend yield anualizado de 17,3% a.a.**, quando calculado sobre a cota de fechamento de junho ou **140,8% CDI líquido** de imposto de renda.

Além disso, **este dividendo encontra-se acima do topo do Guidance de Dividendos** estipulado para o 2ºT de 2026, fruto dos **resultados extraordinários** gerados por meio do **desinvestimento do projeto Grand Pulse Jundiá**, que agregou impressionantes R\$ 0,159 por cota, e da combinação entre **Selic mais alta por mais tempo** e **leituras com viés altista de inflação** na margem, em decorrência do **portfolio balanceado do fundo.**



Com este dividendo acima da expectativa apresentada previamente, **buscamos tangibilizar os benefícios da carteira junto aos nossos cotistas para além da notícia em si, visando a melhor experiência dos investidores em relação a precificação do MANA11 no mercado secundário.**

Para o próximo trimestre, com (i) **o amadurecimento dos projetos de incorporação**, os quais entregam um caráter prefixado, (ii) **captura da inflação corrente**, em virtude da volatilidade advinda do cenário externo, e (iii) **gestão ativa implementada continuamente**, entendemos como pertinente o **aumento do Guidance de Dividendos para R\$ 0,105 e R\$ 0,125 por cota**, independente da perspectiva de redução da Selic por parte do Copom nos próximos meses.

Para fins de comparação, **essa distribuição potencial equivale ao dividend yield de 1,12% e 1,34% a.m.**, isento de imposto de renda, considerando a cota de fechamento do MANA11 no mês.

Também vale reiterar a nossa visão com relação a previsibilidade dos dividendos e sua correlação com a precificação do fundo no mercado secundário. **Baseado em nossos pilares de gestão, seguimos o nosso compromisso firme com a apresentação crível e transparente do Guidance de Dividendos**, visando entregar **a melhor experiência aos investidores do MANA11.**

Com a obsessão de sempre e consistência na distribuição de dividendos mensais, continuaremos trabalhando incessantemente na entrega de resultados interessantes e no alinhamento de expectativa junto a nossos cotistas.

Olhando a frente, nossa visão se mantém: **o MANA11 permanece muito bem-posicionado para a captura de oportunidades de investimento diferenciadas**, em virtude das qualidades de atuação dentro do espectro completo de ativos elegíveis por parte da equipe de gestão.

Seguindo o posicionamento dos últimos meses, a **atuação mais cautelosa permanece**, em virtude do cenário macroeconômico ainda mais desafiador e baixa visibilidade no curto prazo. As expectativas de juros, que mostravam quedas importantes ao longo do

ano, sofreram uma série de reprecificações devido a volatilidade advinda do mercado externo, reflexo do **viés altista da inflação para as leituras de curto prazo**, e **questões estruturais permanecem no horizonte dos investidores**, as quais surgirão à frente nos próximos meses, mais especificamente relacionadas ao pleito presidencial de outubro.

Independente disso, para as operações de CRI, com base no nível das taxas de juros, especialmente dos títulos indexados à inflação (NTN-B), **a originação de novas operações, seguindo o DNA da Manatí, ainda parte de uma base mais dilatada dos indexadores**, o que melhora as probabilidades para ganhos de capital futuro e mantém uma proteção direta à inflação, sobretudo para momentos como o atual, com aumento abrupto da inflação no curto prazo, devido a alta volatilidade do petróleo.

De todo modo, continuamos trabalhando na entrega de uma **carteira balanceada, visando tanto o curto como o médio prazo**, aproveitando o **atual patamar de Selic**, e **sem menosprezar eventuais descolamentos adicionais da inflação projetada** vis a vis a meta perseguida pelo Banco Central. **Ainda, todas as nossas operações permanecem adimplentes e em dia com suas obrigações.**

A respeito da carteira balanceada, **vale ressaltar também a componente prefixada das operações baseadas em projeto**, que já começou a dar frutos, a exemplo do projeto Grand Pulse Jundiá. Com essa exposição, também mantemos a carteira bem-posicionada para uma melhora relevante de mercado, nos pautando em projetos com premissas imobiliárias muito robustas e perfil de recebimento ainda conservador, dada a prioridade de captura de lucros em relação ao incorporador parceiro em cada caso.

Dessa forma, **independente de futuros ajustes da Selic** pelo Banco Central, **é possível visualizar a manutenção de retornos descorrelacionados** aos investidores do fundo.

Do lado dos **fundos imobiliários e das ações imobiliárias**, entendemos que a **maior volatilidade permite encontrar boas oportunidades** no mercado secundário, com viés mais tático, em virtude de fluxo e acomodação de preços.



Ao mesmo tempo, com o aumento de inflação, menor velocidade de vendas de unidades residenciais, entre outros, a **análise microeconômica se mostra cada vez mais necessária** e importante para geração de retorno excedente e, por isso, **seguimos muito atentos aos preços de mercado**.

Com a carteira em grande parte composta por ativos originados e estruturados internamente com bom risco de crédito e ganhos de capital proveniente de trading de alocações táticas ou oportunísticas, **o fundo atingiu +73,4% de performance** acumulada, de acordo com o patrimônio líquido ajustado pelos dividendos distribuídos.

Nesse mesmo período, o **IFIX**, Índice de Fundos Imobiliários da B3, **com valorização acumulada de +37,0%**, ao passo que o **CDI equivalente**, ou seja, líquido de impostos (conforme alíquota de imposto de renda de 15% sobre os rendimentos) **rendeu +53,1%**. **Essa performance em relação ao IFIX continua em patamar de elevada diferenciação, com a cota patrimonial ajustada rendendo 198% IFIX no período.**

Em se tratando da performance do MANA11, a nossa posição continua gerando retornos muito superiores aos benchmarks no período. Em nossa opinião, a **capacidade de originação** de oportunidades, **leitura de mercado** e a **expertise de estruturação** da Manatí são os pilares responsáveis pela geração de retornos acima da média para os nossos investidores.

Nesse ambiente de maior volatilidade macroeconômica, nossa visão é de que a capacidade analítica, especialmente microeconômica, e a leitura de mercado para implementação de gestão ativa e geração de resultado extraordinários continuarão sendo um grande divisor de águas entre as performances da indústria de fundos imobiliários e, por isso, **continuaremos muito atentos as tendências de mercado, visando (i) proteção do patrimônio e (ii) consistência na distribuição de dividendos.**

Na nossa visão, **a consistência dos dividendos é fundamental**.

Seguiremos aprimorando o relatório para dar cada vez mais profundidade e transparência ao cotista da situação do fundo e visão do gestor.

Agradecemos a confiança dos investidores,
Equipe de Gestão Manatí

RESULTADO OPERACIONAL E BREAKDOWN

No fechamento de junho de 2026, divulgamos a distribuição de **R\$ 0,125** por cota a título de dividendo, o qual será pago no 15º dia útil do mês de julho. Essa distribuição representa um **dividend yield** anualizado de **17,3% a.a.** se considerada a cota de fechamento de junho. Como verificado abaixo, o segmento que mais incrementou resultado para o fundo foi o investimento em CRIs, seguido pelo livro de Incorporação, FIIs, Caixa e Ações. Ao longo do mês, continuamos agregando resultado em diversas linhas, sempre visando a gestão ativa e geração de resultados extraordinários para os investidores. Dessa forma, tem sido possível demonstrar na prática a **atuação completa nas diversas estratégias de investimento**, além de **agilidade e dinamismo** na tomada de decisão, **materializando** a busca constante pelos **melhores resultados para os investidores do MANA11**, e a defesa do patrimônio do fundo. Adicionalmente, permanecemos confiantes com o retorno projetado do fundo, pautado na gestão ativa, conforme vem sendo implementada recorrentemente, com ganhos extraordinários em praticamente todos os meses desde o início. **Vale ressaltar que atualmente não há nenhuma operação de alavancagem na carteira do MANA11.** Para maiores detalhes, segue a abertura do resultado apurado:

Valores em R\$	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	POR COTA
RECEITAS	4.157.860	4.657.775	4.194.701	4.929.118	11.002.195	4.920.575	0,131
Receitas de Operações Estruturadas	3.346.317	3.485.960	3.530.053	4.099.622	4.411.827	4.334.525	0,115
Juros Remuneratórios	2.971.696	2.872.762	2.905.762	2.933.362	3.056.350	3.287.057	0,088
Correção Monetária	306.252	507.872	546.816	1.102.365	1.236.379	937.809	0,025
Resultados extraordinários	68.370	105.325	77.475	63.895	119.098	109.659	0,003
Receitas advindas de FIIs	546.183	473.868	456.356	440.319	445.996	452.780	0,012
Dividendos	547.466	476.102	456.356	441.603	445.996	452.780	0,012
Ganho de Capital	(1.283)	(2.234)	-	(1.283)	-	-	-
Receitas de Incorporação	-	-	-	-	5.970.581	-	-
Receitas do livro de Ações	172.711	626.351	121.615	288.658	37.368	46.880	0,001
Remuneração do Caixa	92.649	71.595	86.678	100.519	136.423	86.390	0,002
DESPESAS	(316.406)	(275.129)	(329.456)	(302.762)	(303.418)	(315.072)	(0,008)
Taxa de Administração ⁽¹⁾	(290.116)	(249.511)	(302.881)	(278.080)	(276.814)	(288.328)	(0,008)
Despesas Operacionais	(26.291)	(25.618)	(26.575)	(24.681)	(26.604)	(26.744)	(0,001)
RESULTADO OPERACIONAL	3.841.454	4.382.646	3.865.245	4.626.357	10.698.777	4.605.503	0,123
Resultado por Cota	0,10	0,12	0,10	0,12	0,28	0,12	
DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS							
MANA11							
Quantidade de Cotas	37.536.140	37.536.140	37.536.140	37.536.140	37.536.140	37.536.140	
Rendimento/cota	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12	0,125	

Fonte: Manatí. (1) Taxa de Administração contempla a Taxa de Gestão e a Taxa de Custódia do Fundo, conforme definido em Regulamento.

DIVIDENDO e DIVIDEND YIELD

(VALORES EM R\$)

A principal fonte de resultado caixa do fundo no mês foram as alocações em operações de CRI, seguido pelo resultado de Incorporação Imobiliária, rendimentos advindos dos FIIs, a remuneração do caixa em instrumentos de liquidez e o ganho de capital com ações imobiliárias. Importante ressaltar que a gestão ativa tem gerado **resultado adicional aos cotistas, fruto da capacidade de originação de oportunidades, leitura de mercado e expertise de estruturação da Manatí**. Além dos fluxos e dividendos recebidos dos investimentos, seguimos buscando **defender o patrimônio do MANA11** através da reciclagem e giro das posições investidas no mercado secundário. Dessa forma, buscamos gerar resultado e sempre manter posição em caixa para realização de novos investimentos.

Com relação ao dividendo distribuído, divulgamos o valor de **R\$ 0,125 por cota**, o que equivale ao **dividend yield de 17,3% a.a.**, com base na cota de fechamento do período, perfazendo o **maior dividendo mensal distribuído da história do MANA11**. Inclusive, em virtude da confiança nos resultados a frente e andamento do portfolio acima das expectativas em termos de geração de retornos extraordinários, **decidimos seguir com o patamar divulgado além do topo do Guidance de Dividendos** apresentado para o 2º trimestre, **visando tangibilizar os bons resultados no bolso de nossos cotistas**.

Ademais, vale ressaltar a **consistência dos dividendos distribuídos**, mesmo em períodos de Selic decrescente ou mesmo deflação, e seguiremos trabalhando para manter este nível de **previsibilidade aos investidores** do MANA11.

Dividendo de

R\$ 0,125

por cota no mês

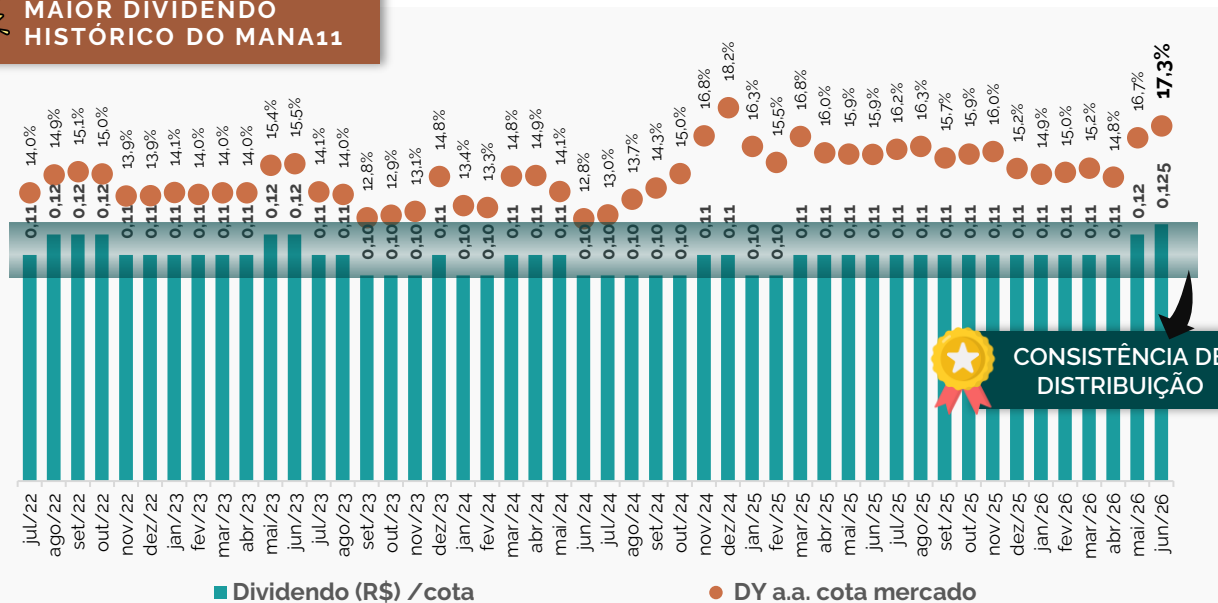
Dividend Yield de

17,3%

a.a. em relação a cota de fechamento do mês



MAIOR DIVIDENDO HISTÓRICO DO MANA11



CONSISTÊNCIA DE DISTRIBUIÇÃO

Fonte: Manatí e Broadcast.

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

ANÁLISE E GUIDANCE DE DIVIDENDOS

COMPARAÇÃO COM BENCHMARKS E GUIDANCE PROJETADO

Tomando-se como referência o dividendo distribuído de R\$ 0,125 por cota e o respectivo **dividend yield no mês de 1,34%**, quando analisado sob a perspectiva dos benchmarks do MANA11, o **retorno permanece excepcional**:

Dividendo de

R\$ 0,125

por cota no mês

Quando analisamos o dividendo distribuído em relação ao carregamento equivalente ao CDI, líquido de imposto de renda para o mês, a rentabilidade foi:

Distribuição equivalente a

140,8% CDI

Líquido de imposto de
renda no mês

Se comparamos esse mesmo *Dividend Yield* a inflação utilizada para atualização dos papéis indexados ao IPCA¹, o retorno foi equivalente a:

Retorno equivalente a

IPCA+12,9%

a.a. no mês

Considerando a estimativa de IPCA de 3,91% para o ano de 2026 conforme o Boletim Focus

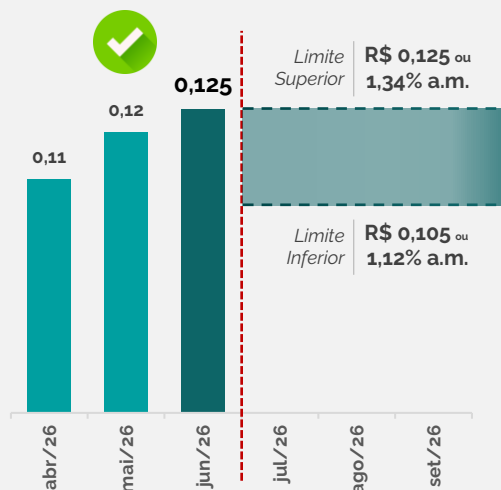
GUIDANCE DE DIVIDENDOS

CONCRETIZAÇÃO 2T2026 e PROJEÇÃO 3T2026

Visando a maior **transparência**, **visibilidade** e **previsibilidade** para o investidor, ao lado é possível encontrar o *guidance* de dividendos visualizado pela gestão para fins de distribuição de rendimentos aos investidores.

Encerrado o 2º trimestre, ficamos absolutamente satisfeitos com a concretização deste período **acima das expectativas** delineadas inicialmente pela equipe de gestão. Estes resultados foram fruto do equilíbrio da carteira, bem como da concretização de resultados extraordinários antecipadamente, o que corrobora a assertividade e capacidade de originação e seleção de oportunidades da Manatí.

Seguindo as melhores práticas do mercado, **para o 3T2026, entendemos como pertinente o ajuste do Guidance para a banda entre R\$ 0,105 e R\$ 0,125**. Ademais, com base na cota atual de negociação e avanço dos projetos de incorporação, **permanecemos convictos da oportunidade que o MANA11 oferece nestes preços, sobretudo com o resultado extraordinário já concretizado de incorporação**.



Disclaimer: Este guidance de dividendos não deve ser interpretado como garantia de resultados ou rentabilidade futura. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros e os valores projetados estão sujeitos a mudanças conforme as condições de mercado e operacionais.

(1) Remuneração diz respeito exclusivamente ao carregamento equivalente a carteira de CRI do fundo. Além disso, estimativas são baseadas em projeções financeiras do gestor.

ANÁLISE DO PREÇO NO MERCADO SECUNDÁRIO

SENSIBILIDADE DA REMUNERAÇÃO DA CARTEIRA E DY NO SECUNDÁRIO

O preço de fechamento do MANA11 no mercado secundário em junho foi de **R\$ 9,34**, e isso remete a um **ágio de 0,65%** sobre o valor patrimonial. Considerando esse ágio em relação a carteira de ativos⁽¹⁾, seria o equivalente a adquiri-la com o retorno abaixo:

	Deságio sobre Cota Patrimonial: R\$ 9,27	CDI	IPCA
		34% da Carteira	66% da Carteira
R\$9,04	-2,58%	CDI + 5,78% a.a.	IPCA + 10,99% a.a.
R\$9,14	-1,50%	CDI + 5,34% a.a.	IPCA + 10,63% a.a.
R\$9,24	-0,42%	CDI + 4,90% a.a.	IPCA + 10,27% a.a.
<i>Cota de Mercado</i> R\$9,34	0,65%	CDI + 4,46% a.a.	IPCA + 9,91% a.a.
R\$9,44	1,73%	CDI + 4,02% a.a.	IPCA + 9,55% a.a.
R\$9,54	2,81%	CDI + 3,58% a.a.	IPCA + 9,18% a.a.
R\$9,64	3,89%	CDI + 3,14% a.a.	IPCA + 8,82% a.a.

Mesmo com este ágio, e considerando o novo *guidance* de distribuição de dividendos para o 3T2026 de R\$ 0,105 a R\$ 0,125 por cota, temos a tabela de sensibilidade abaixo, **com potencial de 14,4% a 17,3% a.a. de dividend yield**.

Inclusive, dadas as novas alocações realizadas através do book de incorporação, ainda projetamos que **este patamar oferece uma oportunidade de entrada no fundo**, com base na recorrência dos resultados extraordinários gerados pela gestão e respectiva distribuição para os cotistas, sobretudo **quando comparamos o MANA11 aos demais FIIs de estratégia similar**.

TABELA DE SENSIBILIDADE DE DIVIDEND YIELD (a.a.)

COTA DE MERCADO vs DIVIDENDO POR COTA

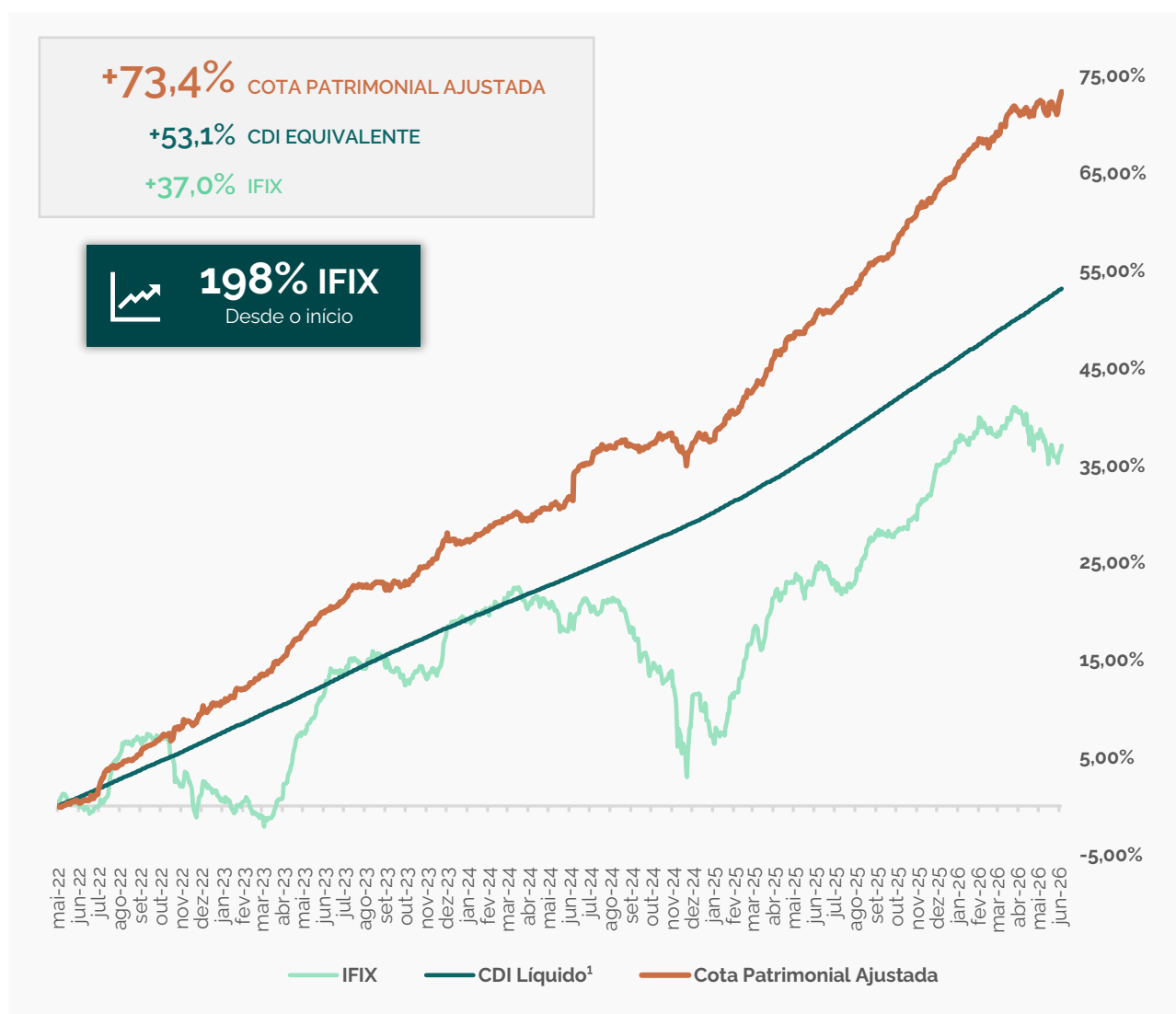
Dividendo Por Cota

	Dividendo Por Cota				
	R\$ 0,105	R\$ 0,110	R\$ 0,115	R\$ 0,120	R\$ 0,125
R\$ 9,14	14,7% a.a.	15,4% a.a.	16,2% a.a.	16,9% a.a.	17,7% a.a.
R\$ 9,19	14,6% a.a.	15,3% a.a.	16,1% a.a.	16,8% a.a.	17,6% a.a.
R\$ 9,24	14,5% a.a.	15,3% a.a.	16,0% a.a.	16,7% a.a.	17,5% a.a.
R\$ 9,29	14,4% a.a.	15,2% a.a.	15,9% a.a.	16,7% a.a.	17,4% a.a.
<i>Cota de Mercado</i> R\$ 9,34	14,4% a.a.	15,1% a.a.	15,8% a.a.	16,6% a.a.	17,3% a.a.
R\$ 9,39	14,3% a.a.	15,0% a.a.	15,7% a.a.	16,5% a.a.	17,2% a.a.
R\$ 9,44	14,2% a.a.	14,9% a.a.	15,6% a.a.	16,4% a.a.	17,1% a.a.
R\$ 9,49	14,1% a.a.	14,8% a.a.	15,6% a.a.	16,3% a.a.	17,0% a.a.
R\$ 9,54	14,0% a.a.	14,7% a.a.	15,5% a.a.	16,2% a.a.	16,9% a.a.

(1) Remuneração diz respeito exclusivamente ao carregio equivalente a carteira de CRI do fundo. Além disso, estimativas são baseadas em projeções financeiras do gestor.

RENTABILIDADE DO FUNDO

Para fins de comparação, tomamos como base o retorno acumulado do fundo *versus* seus principais *benchmarks* desde o início das operações. No caso, a **cota patrimonial ajustada** pelos dividendos distribuídos e líquida dos custos de emissão apresentou uma rentabilidade de **+73,4%**, ao passo que **cota de mercado ajustada** pelos dividendos distribuídos apresentou uma valorização de **+46,6%**. Nesse mesmo período, o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários, **IFIX**, apresentou uma valorização mais comedida, de **37,0%**, e a renda fixa livre de risco, representado pelo **CDI equivalente**, líquido de imposto de renda com alíquota de 15%, foi de **+53,1%**. Em termos relativos, o fundo apresenta uma performance de **198,2% do IFIX** e de **138,1% do CDI Equivalente**, superando ambos os benchmarks de forma consistente.

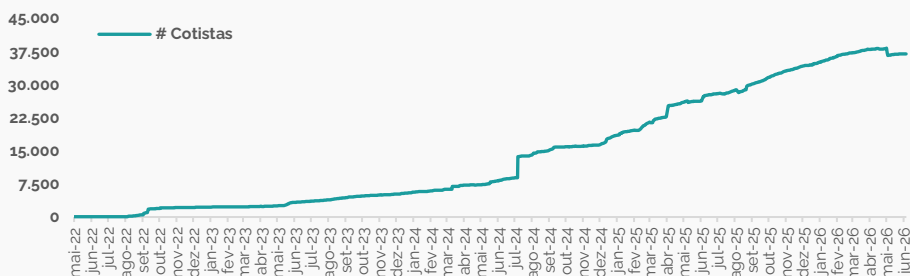


(1) CDI líquido, conforme alíquota de 15% de imposto de renda. Fonte: Manatí e Broadcast.

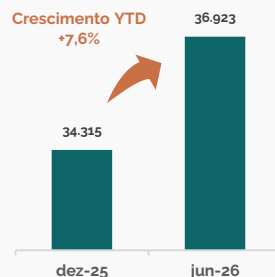
MERCADO SECUNDÁRIO

No fechamento de maio, a cota de mercado encerrou em **R\$ 9,34**, o qual foi acompanhado pelo **volume negociado de R\$ 27,8 milhões no mês**, o que equivale a uma **média de negociação de R\$ 1,3 milhão por dia**, e **8,1% de giro** das cotas negociadas em relação as cotas emitidas. Com o encerramento do 1º semestre, o fundo **fechou o período com o maior volume de negociação diária desde o início**, corrobora a maturidade do MANA11 como um dos principais *hedge funds* **imobiliários** de mercado, ao longo dos **36.923 cotistas**. Permanecemos confiantes com a **continuidade da pulverização do passivo** e **aumento da base de cotistas** do **MANA11**, especialmente quando olhamos do ponto de partida e 1ª emissão de cotas, ocorrida em maio de 2022 e implementada de acordo com a Instrução CVM 476.

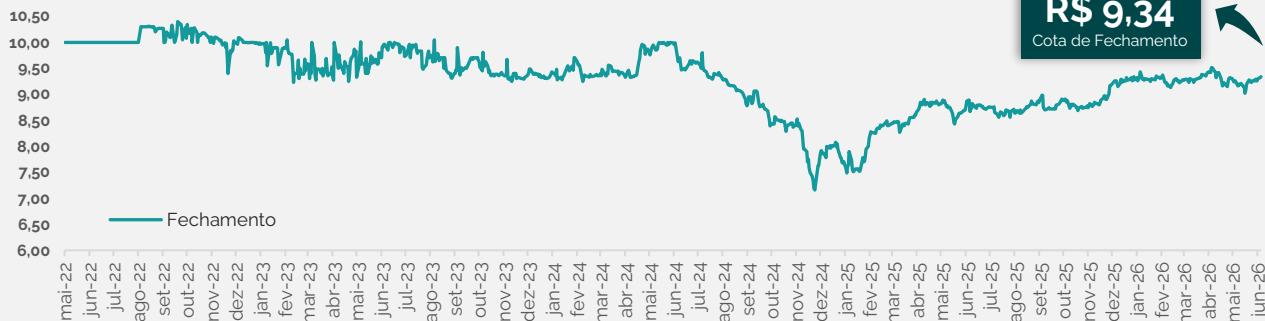
QUANTIDADE DE COTISTAS



Crescimento YTD
+7,6%

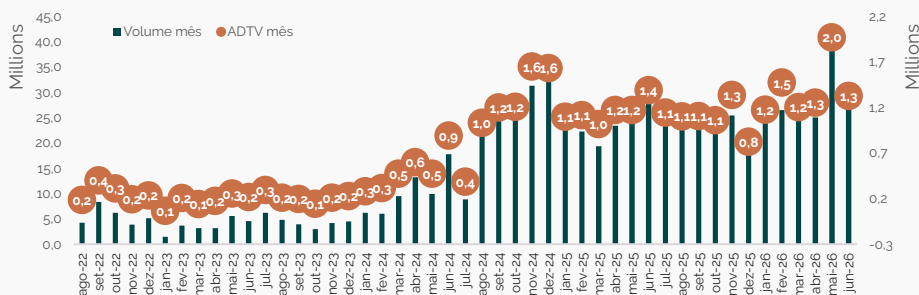


COTA DE MERCADO (R\$)



R\$ 9,34
Cota de Fechamento

VOLUME NEGOCIADO (R\$ MM DIR.) E ADTV 30 DIAS (em R\$ milhares)



Negociação média de

R\$ 1,3mi

Por dia no mês
de junho

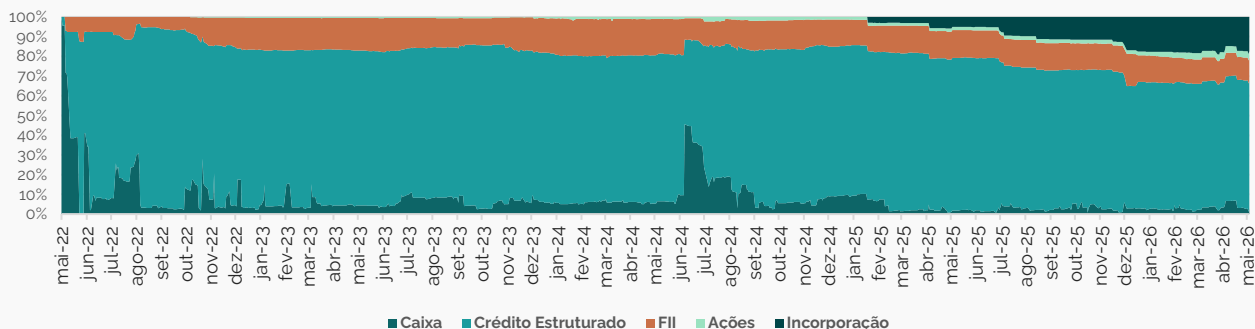
Fonte: Manatí, Daycoval e Broadcast.

ALOCÇÃO DO FUNDO

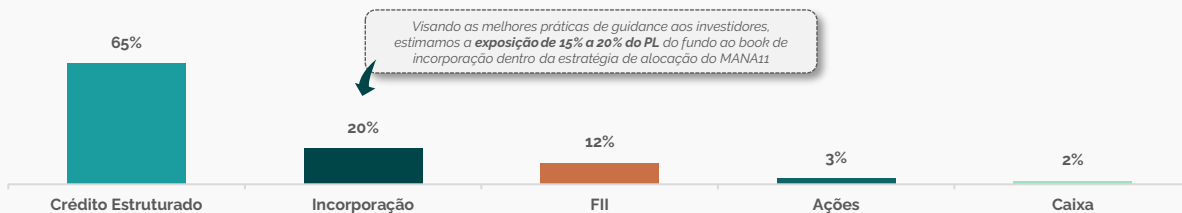
Encerramos o mês de junho com **99,5% dos recursos captados alocados em ativos-alvo**, principalmente em **alocações estratégicas** advindas de **originação própria**, as quais estão descritas mais adiante e seguindo a tese de investimentos do MANA11 proposta inicialmente. Dando sequência no pipeline de oportunidades exclusivas e **aplicando a nossa visão macro** à cada uma das operações originadas pelo time Manatí, **nos parece adequado o aumento marginal de operações prefixadas**, as quais conversam diretamente com a estrutura de investimento em **incorporação com retorno preferencial**. Com isso, nosso objetivo é manter um portfólio balanceado, mas que também ofereça **descorrelação à atual carteira de investimentos**. Importante mencionar que, independente do posicionamento atual, **a ideia é manter a gestão totalmente ativa sobre a carteira de investimentos, para busca de retornos extraordinários**.

Desde o início do fundo, a combinação de alocações **estratégicas, oportunísticas** e táticas rendeu **retornos extraordinários** para o fundo e para os investidores. Conforme verificado no capítulo tocante a performance, a **alocação balanceada** entre ativos estratégicos e táticos permitiu a **geração de resultado excedente importante** em relação aos índices comparáveis. Mesmo com a volatilidade de mercado e abertura das taxas de juros, o time de gestão promoveu e segue colhendo os **ganhos de capital plantados ao longo do ano** com base no **giro da carteira e reciclagem de ativos** na busca de resultados extraordinários para composição do dividendo, materializando o mandato ativo da política de investimentos do fundo. Em relação a outros ativos como FIDC, FIP, e demais ativos elencados na Política de Investimento, seguimos atentos a oportunidades pontuais, acreditando no potencial de criação de valor para os cotistas, sempre atentos a previsibilidade na distribuição de dividendos em base mensal.

EVOLUÇÃO DA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS DESDE O INÍCIO % PL do Fundo (ex-provisões)



ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVO % PL do Fundo (ex-provisões)



Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

DESINVESTIMENTO GRAND PULSE JUNDIAÍ

19,6% do PL

Conforme divulgado no **Fato Relevante** em 18 de maio de 2026, **o mês de maio marcou o desinvestimento integral e retorno do capital investido** no projeto denominado "Grand Pulse Jundiaí", localizado em Jundiaí/SP, com **retorno excepcional para os cotistas do MANA11**.

Para fins de contexto, este é um empreendimento com **Valor Geral de Vendas (VGV) de R\$ 231 milhões** e 696 unidades habitacionais, **distribuídos em 3 fases** de desenvolvimento (*Zurique, Copenhagen e Friburgo*). Sendo um **projeto de cunho popular**, enquadrado no programa **Minha Casa Minha Vida** e financiado no **modelo de Crédito Associativo** pela Caixa Econômica Federal, realizamos o investimento sabendo que a **velocidade de vendas se configurava como uma premissa de extrema relevância para o sucesso do projeto**.

Desde o primeiro aporte realizado, **evidenciamos uma absorção impressionante** das unidades, com **vendas de 99% da 1ª fase no primeiro mês**, e tendência confirmada nas demais fases do empreendimento. Com base na **estrutura de equity preferencialista** que desenvolvemos e modelo de *funding* de crédito associativo, **a velocidade de vendas permitiu o retorno do capital de forma muito mais antecipada** do que delineamos inicialmente, o que, inevitavelmente, também **impulsionou a TIR para o patamar de 58,6% a.a.**, e nos deixou absolutamente satisfeitos com a estratégia.

Taxa Interna de Retorno (a.a.)

58,6%

Prazo da Operação

8 meses

Retorno do Capital Investido

40%

Fonte: Manatí

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor, recomendação, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omitidos ou pelo uso de tais informações. Para mais informações e/ou de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

DESINVESTIMENTO GRAND PULSE JUNDIAÍ

19,6% do PL

Em maiores detalhes, **empreendimentos financiados conforme o modelo de crédito associativo**, apresentam um **perfil de lucros característico, com a margem do projeto embutida no repasse mensal** efetuado pelo agente financeiro, de forma gradual e **proporcional ao percentual de vendas realizado**.

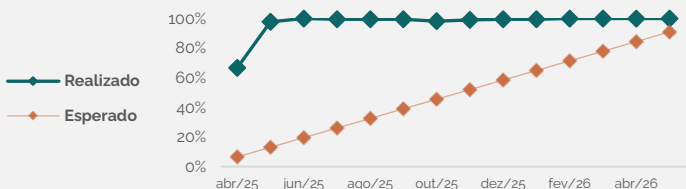
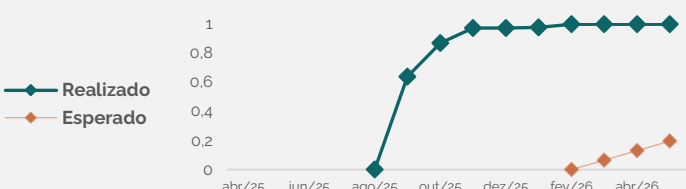
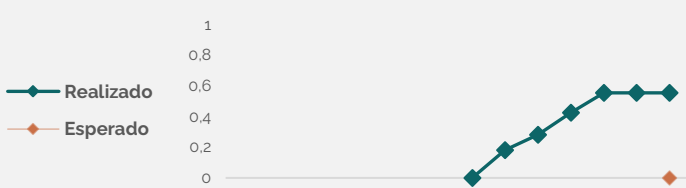
Além disso, como já mencionado, **este investimento foi elaborado conforme a estrutura de equity preferencialista**, ou seja, visando o **recebimento prioritário de todo o retorno gerado pelo projeto até o atingimento da meta de retorno de 22,50% a.a.**, para só então liberar o resultado remanescente ao incorporador.

Portanto, **combinando a estrutura do equity preferencial** (esquema ao lado), **com a velocidade de vendas excepcional**, exposta abaixo, **tivemos o nosso capital retornado de forma antecipada, perfazendo a TIR de 58,6% a.a.**, denotando a **assertividade da Manatí na seleção e entendimento** dentro da incorporação imobiliária.



ATÉ Atingir o TIR ALVO
 Todo o lucro do projeto é destinado ao MANA11 até atingir o TIR alvo.

APÓS Atingir o TIR ALVO
 Somente o que exceder o necessário para manter o TIR alvo é destinado ao incorporador.

FASES	EVOLUÇÃO MENSAL DE VENDAS	BALANÇO
1ª Fase ZURIQUE		Vendas de 99% das 232 unidades disponíveis em apenas 2 meses vs. expectativa de 30 unidades no mesmo período
2ª Fase COPENHAGEN		Antecipação do lançamento em virtude da leitura de demanda, com 97% de vendas das 232 unidades em 4 meses vs. 20% (60 unidades) no mesmo período
3ª Fase FRIBURGO		Antecipação do lançamento em 6 meses, com mais de 60% das unidades vendidas, antes mesmo da data esperada de lançamento original

Fonte: Manatí

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

INVESTIMENTOS REALIZADOS EM FLORIANÓPOLIS

19,6% do PL

Conforme apresentado em nossos últimos relatórios, **em fevereiro de 2025 inauguramos a tese de desenvolvimento residencial** no MANA11, por meio da incorporação de 4 projetos residenciais - *Physis Place*, *Allure*, *Puerto Madero* e *Natus*, de **alto padrão localizados em Florianópolis/SC**, por meio do FII Turmalina.

Entendendo a matriz de risco envolvida em um projeto de incorporação residencial, estruturamos cada um dos investimentos com base na **estrutura de equity preferencialista**, no qual **o fundo é remunerado prioritariamente ao empreendedor, ou seja, o incorporador parceiro só obtém lucro no projeto após o recebimento integral do investimento realizado, acrescido da rentabilidade preestabelecida de 21,0% a.a.**, por parte do MANA11. Dessa forma, acreditamos **capturar da melhor forma a relação risco-retorno**, com uma **cobertura de resultados expressiva** para concretização do resultado estipulado nos projetos.

Adicionalmente, para fins de contextualização da praça de Florianópolis/SC, abaixo seguem 3 grandes pilares relacionados ao crescimento e robustez do mercado imobiliário por lá. Dos projetos abaixo, **o Physis Place e o Allure já estão lançados e com percentual relevante de vendas** (48% e 100% de vendas, respectivamente), e, ao longo de janeiro, **tivemos o lançamento do Puerto Madero e do Natus, que encerraram o primeiro mês com 28% e 44% de vendas**, reforçando a solidez imobiliária dos projetos selecionados.

A praça de Florianópolis/SC:

Mercado imobiliário pujante, impulsionado por excelente infraestrutura local, alta renda formal e turismo consolidado



Capital mais rica do Brasil¹

Florianópolis é a **capital brasileira com maior renda média por habitante declarada no IRPF: R\$ 4.215,00/mês**



Capital mais segura do Brasil

Segundo anuário de 2024 das cidades mais seguras do Brasil, elaborado pela consultoria MySide



Cidade mais competitiva do Brasil

Florianópolis liderou o ranking de competitividade entre 404 cidades, ficando à frente de São Paulo, Vitória e Porto Alegre

PHYSIS PLACE



PUERTO MADERO



ALLURE



NATUS



Lançamento com 100% de vendas em maio/2025

Fonte: Manatí. (1) set/24 - Segundo o estudo "Mapa da Riqueza no Brasil", elaborado por Marcelo Neri, diretor FGV Social

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

MANATICM.COM
 **ri@manaticm.com**

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

LOCALIZAÇÃO DOS PROJETOS INVESTIDOS EM FLORIANÓPOLIS/SC

19,6% do PL

Todos os projetos apresentam **Índices de Cobertura expressivos**, trazendo **margem de segurança robusta** para concretização da rentabilidade-alvo, fruto da estrutura de recebimento prioritário dos lucros dos empreendimentos.



PUERTO MADERO

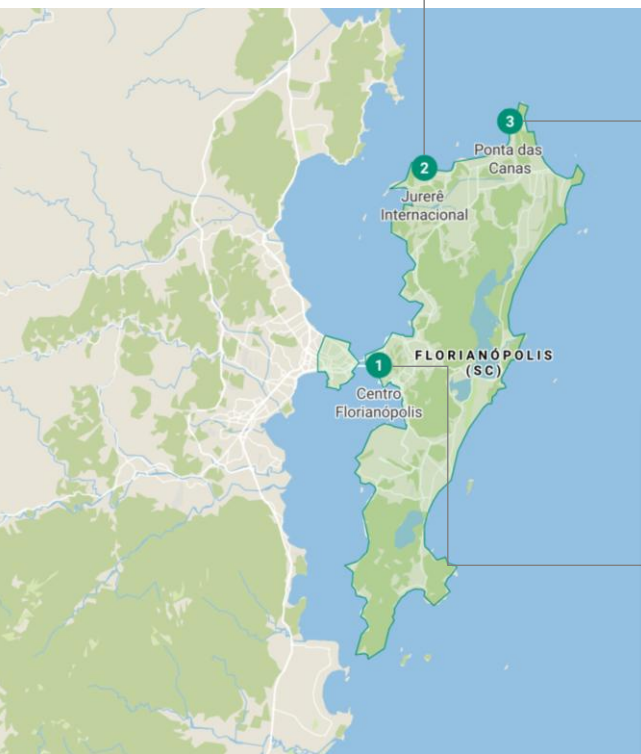
- **Localização:** Av. dos Búzios
- **Unidades:** 55 unidades
- **Tipologias** 95 a 250 m²
- **VGW Estimado:** R\$ 183,0mm
- **Custo de Obra Estimado:** R\$ 59,7mm
- **Lançamento:** Dez/25 | **60% vendido**
- **Entrega:** Ago/28
- **Índice de Cobertura¹:** **4,16x**
- **Status:** Projeto Lançado

*Entre assinados e em assinatura



ALLURE

- **Localização:** Rod. Mauricio Sirotsky
- **Unidades:** 85 unidades
- **Tipologias** 31 a 110 m²
- **VGW Estimado:** R\$ 62,9mm
- **Custo de Obra Estimado:** R\$ 27,8mm
- **Lançamento:** Mai/25 | **100% vendido**
- **Entrega:** Ago/28
- **Índice de Cobertura¹:** **4,04x**
- **Status:** Projeto Lançado




NATUS

- **Localização:** Av. Luiz Boiteux Piazza
- **Unidades:** 388 unidades
- **Tipologias** 51 a 131 m²
- **VGW Estimado:** R\$ 377,2mm
- **Custo de Obra Estimado:** R\$ 174,7mm
- **Lançamento:** Jan/26 | **28% vendido***
- **Entrega:** Dez/28
- **Índice de Cobertura¹:** **3,25x**
- **Status:** Projeto Lançado

*Entre assinados e em assinatura



PHYSIS PLACE

- **Localização:** R. Pres. Coutinho, 182
- **Unidades:** 43 unidades
- **Tipologias** 116 a 324 m²
- **VGW Estimado:** R\$ 152,0mm
- **Custo de Obra Estimado:** R\$ 46,1mm
- **Lançamento:** Mai/25 | **49% vendido**
- **Entrega:** Dez/27
- **Índice de Cobertura¹:** **2,97x**
- **Status:** Projeto Lançado

(1) Índice de Cobertura corresponde ao lucro total do projeto dividido pelo saldo desembolsado no projeto, acrescido da rentabilidade alvo estabelecida. Essa dinâmica ocorre em razão do caráter preferencial (prioritário) de recebimento do lucro realizado no projeto.

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

INVESTIMENTO REALIZADO NO FII ALICERCE

19,6% do PL

O **FII Alicerce** é uma operação estruturada, na qual adquirimos uma participação na holding de projetos da **Patrimar Engenharia**, incorporadora e construtora de destaque nacional, **listada**, com mais de **seis décadas de atuação** e presença nos **segmentos de baixa, média e alta renda no Sudeste do Brasil**. Seguindo as demais estruturas de incorporação, também elaboramos essa transação conforme estrutura de **equity preferencial**, ou seja, acessando todo o retorno gerado pelos projetos, **até o atingimento da meta de retorno de IPCA+18,00% a.a.**, agregando **exclusividade e descorrelação ao portfólio** dos fundos da Manatí.

HIGHLIGHTS



R\$ 1,46 BI
Receita líquida
(2025)



232
Projetos entregues



R\$ 16,3 BI
Landbank total



+60
Anos no mercado



Ernst & Young
Empresa auditada



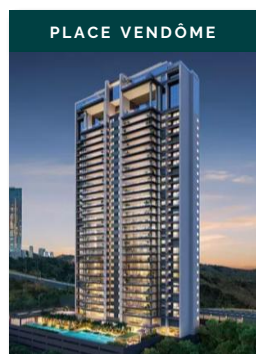
R\$ 324 MM
Lucro bruto
(2025)



R\$ 33 MM
Lucro líquido
(2025)



R\$ 552 MM
Patrimônio
líquido (2025)



+2 lançamentos

Fonte: Manatí

Disclaimer: o conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo, reproduz a opinião pessoal dos gestores e demais membros da equipe de investimentos da Manatí e/ou está baseado em dados publicamente disponíveis. O conteúdo não caracteriza e não deve ser entendido como recomendação de investimento, análise de valor mobiliário, oferta de venda ou distribuição de quaisquer ativos. A rentabilidade passada ou histórica de fundos não representa garantia de resultados futuros. A Manatí não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações ou pela publicação acidental de dados incorretos, omissões ou pelo uso de tais informações. Para mais informações acerca de todos os avisos legais exigidos pela CVM e pela ANBIMA, documentos do fundo e informações institucionais da Manatí, acessar o site eletrônico da Manatí. O Fundo não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, do custodiante ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

MANATICM.COM

✉ ri@manaticm.com

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

INVESTIMENTO REALIZADO NO FII ALICERCE

19,6% do PL

Nessa estrutura, são **8 projetos** distintos, **diversificados** em termos de público-alvo, localização e status corrente. De forma consolidada, são mais de **R\$ 1,7 bi em termos de VGV**, sendo que **70% já se encontra efetivamente lançado** e **58% vendido**, denotando o caráter **brownfield** da estrutura. Sob essas variáveis realizadas, enxergamos um **índice de cobertura de 4,4x** em relação ao investimento realizado, o que certifica o conforto da operação.



SUNSET VIEW



- Localização:** S. J. dos Campos 
- Unidades:** 300 unidades
- Tipologias** 53 a 91 m²
- VGV Estimado:** R\$ 152,0mm
- Lançamento:** Out/25 | **37% vendido**
- Entrega:** Ago/28
- Status:** **Projeto Lançado**

PLACE VENDÔME



- Localização:** Nova Lima 
- Unidades:** 57 unidades
- Tipologias** 266 e 296 m²
- VGV Estimado:** R\$ 312,8mm
- Lançamento:** Out/25 | **18% vendido**
- Entrega:** Out/29
- Status:** **Projeto Lançado**

RESERVA LAGUNA



- Localização:** Indaiatuba 
- Unidades:** 324 unidades
- Tipologias** 56 a 70 m²
- VGV Estimado:** R\$ 172,1mm
- Lançamento:** Jun/25 | **80% vendido**
- Entrega:** Jul/28
- Status:** **Projeto Lançado**

ICON GOLF



- Localização:** Rio de Janeiro 
- Unidades:** 278 unidades
- Tipologias** 78 a 128 m²
- VGV Estimado:** R\$ 317,6mm
- Lançamento:** Abr/24 | **96% vendido**
- Entrega:** Nov/27
- Status:** **Lançado** e **Obra em andamento**

SOLAR DA PENHA



- Localização:** Rio de Janeiro 
- Unidades:** 256 unidades
- Tipologias** 37 a 41 m²
- VGV Estimado:** R\$ 86,8mm
- Lançamento:** Out/25 | **27% vendido**
- Entrega:** Jun/28
- Status:** **Projeto Lançado**

NOVOLAR JARDINS



- Localização:** Campinas 
- Unidades:** 588 unidades
- Tipologias** 39 e 44m²
- VGV Estimado:** R\$ 148,2mm
- Lançamento:** Dez/24 | **68% vendido**
- Entrega:** Mar/28
- Status:** **Lançado** e **Obra em andamento**

PLACE DAUPHINE



- Localização:** Nova Lima 
- Unidades:** 118 unidades
- Tipologias** 98 a 138 m²
- VGV Estimado:** R\$ 266,2mm
- Lançamento:** Mar/26
- Entrega:** Fev/30
- Status:** **Projeto Aprovado**

CONNECT SQUARE



- Localização:** Rio de Janeiro 
- Unidades:** 724 unidades
- Tipologias** 28 m²
- VGV Estimado:** R\$ 217,5mm
- Lançamento:** Mai/26
- Entrega:** Jul/29
- Status:** **Projeto em Aprovação**

Fonte: Manatí. Data-base: Mar/26

DETALHAMENTO BOOK DE INCORPORAÇÃO

IDENTIDADE VISUAL DOS PROJETOS REALIZADOS PELA MANATÍ

19,6% do PL

Com base na **confiança** que temos e também **orgulho** dos investimentos que fazemos, **decidimos criar uma identidade visual da Manatí para expor cada projeto em desenvolvimento presente em nossa carteira.**

Esta apresentação tem o objetivo de permitir com que cada cotista da Manatí possa visualizar, de forma concreta e tangível, o claro direcionamento de seus recursos na economia real. Além de todo esforço empregado na análise e seleção de investimentos diferenciados, o desenvolvimento da economia real e crescimento regional fruto dos nossos investimentos realizados também é um valor muito importante para a nossa empresa.

Conforme apresentado na página anterior, demos início a essa iniciativa partindo dos projetos localizados em Florianópolis/SC, e todo novo projeto que fizer parte da nossa carteira de investimentos será agregado no relatório mensal, visando criar ainda mais proximidade junto ao nosso investidor.

Sabemos que a rentabilidade dos nossos produtos é o grande denominador comum da indústria, mas enxergamos que o posicionamento e a proximidade da equipe de gestão junto aos investidores também faz parte integral da boa experiência e sucesso de todos.

Isto posto, seguiremos trabalhando e pensando em outras iniciativas que promovam essa proximidade.

Atenciosamente,
Equipe Manatí

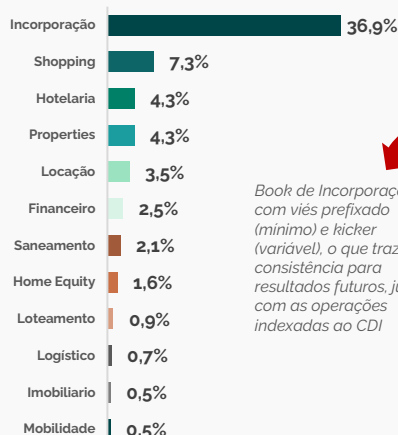


CARTEIRA DE ESTRUTURADOS 65,2% do PL

Operações de CRI e LCI Estruturadas

Exposição por Setor

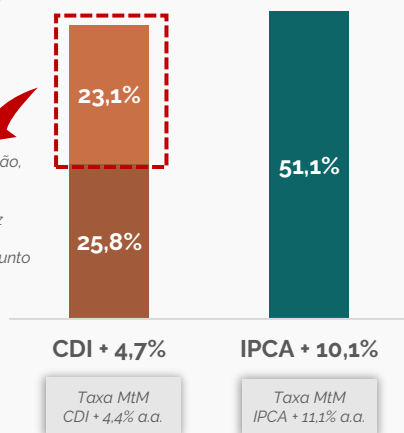
% do Patrimônio Líquido



Book de Incorporação, com viés prefixado (mínimo) e kicker (variável), o que traz consistência para resultados futuros, junto com as operações indexadas ao CDI

Indexador e Taxa Média (a.a.)

% Portfólio de Estruturados



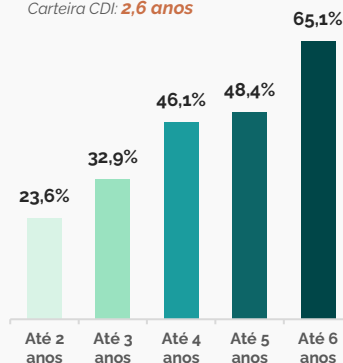
Duration Remanescente

% do Patrimônio Líquido - Cumulativo

Duration

Carteira IPCA: 3,3 anos

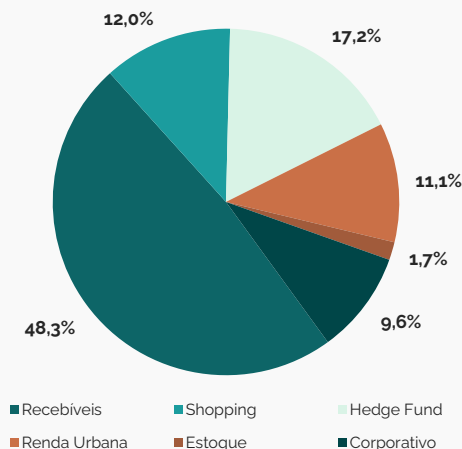
Carteira CDI: 2,6 anos



CARTEIRA DE FII 12,0% do PL

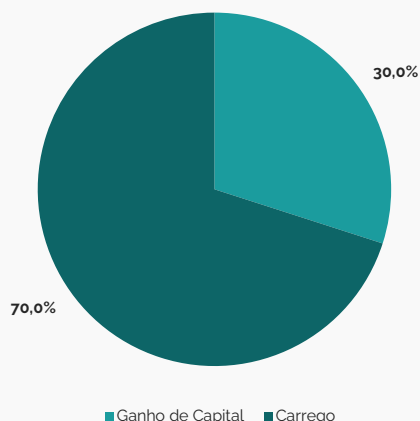
Exposição por Segmento

% Portfólio de FII



Exposição por Tipo de Estratégia

% Portfólio de FII



Fonte: Manatí.

CARTEIRA DE ATIVOS

Segue abaixo a lista de investimentos presentes na carteira do fundo no fechamento de junho de 2026:

Tipo	Emissor	Código IF	Segmento	Estratégia	Valor	% PL	Indexador	Tx. Aquisição	Tx. MIM ⁽¹⁾	LTV ⁽²⁾
CRI	CRI MAC	24L2414794	Incorporação	Carrego	17.032.942	4.89%	IPCA	12.00%	12.85%	40%
CRI	CRI Golden Tulip	25H4806070	Hotelaria	Carrego	15.006.813	4.31%	IPCA	12.00%	12.75%	35%
CRI	CRI VCA	25J4696146	Incorporação	Carrego	14.772.988	4.24%	IPCA	11.30%	12.21%	51%
CRI	CRI Pátio Roraima	22H1579450	Shopping	Carrego	14.692.040	4.22%	IPCA	8.05%	11.79%	35%
CRI	CRI Athena	22H1630624	Properties	Carrego	14.391.526	4.13%	IPCA	7.70%	10.12%	57%
CRI	CRI Bella Vitta	25B2856621	Incorporação	Carrego	13.536.646	3.89%	IPCA	11.85%	12.34%	43%
CRI	CRI Cata Incorporadora	24J2128781	Incorporação	Carrego	13.357.799	3.84%	IPCA	11.10%	11.05%	15%
CRI	CRI Lafaete	23L1737583	Locação	Carrego	12.221.554	3.51%	CDI	4.30%	4.30%	77%
CRI	CRI Vértice e Voz	24K2221808	Incorporação	Carrego	11.836.517	3.40%	CDI	5.30%	5.30%	18%
CRI	CRI Vista	25F2186311	Incorporação	Carrego	11.282.157	3.24%	CDI	4.75%	4.75%	12%
CRI	CRI Itaquera	24C1526928	Shopping	Tático	10.849.699	3.11%	IPCA	8.85%	9.35%	35%
CRI	CRI BRDU	25J3113754	Incorporação	Carrego	10.814.468	3.10%	CDI	5.00%	5.00%	20%
CRI	CRI Via Sul	22E1313665	Incorporação	Carrego	10.481.219	3.01%	CDI	4.75%	4.75%	71%
CRI	CRI Zagros	24G1895078	Financeiro	Carrego	8.636.297	2.48%	IPCA	8.50%	10.90%	34%
CRI	CRI Sanema	22G0701494	Saneamento	Carrego	7.159.593	2.06%	IPCA	8.85%	10.35%	77%
CRI	CRI Edifica	24K1892305	Incorporação	Carrego	5.934.330	1.70%	CDI	5.00%	5.00%	50%
CRI	CRI MRV II	22E1095384	Incorporação	Tático	5.380.055	1.54%	IPCA	8.92%	8.92%	n.a.
CRI	CRI Galleria II	24E1318751	Home Equity	Carrego	4.819.529	1.38%	IPCA	9.50%	11.48%	39%
CRI	CRI FGR	23L1279637	Incorporação	Carrego	4.238.477	1.22%	IPCA	9.50%	12.76%	40%
CRI	CRI Versi I	24H1933555	Incorporação	Carrego	2.487.854	0.71%	CDI	4.00%	4.00%	50%
CRI	CRI Martini Meat IPCA	22F0930128	Logístico	Carrego	2.308.507	0.66%	IPCA	9.30%	11.41%	60%
CRI	CRI Construtora Dez	24G1883357	Imobiliario	Carrego	1.861.436	0.53%	IPCA	12.68%	15.21%	60%
CRI	CRI Vic Engenharia	22F1135958	Loteamento	Carrego	1.798.764	0.52%	IPCA	9.50%	11.88%	72%
CRI	CRI Comporte	23L1270600	Mobilidade	Carrego	1.788.087	0.51%	CDI	3.85%	4.14%	50%
CRI	CRI Vivacorp II	26D6665612	Incorporação	Carrego	1.753.496	0.50%	CDI	4.00%	4.00%	0%
CRI	CRI Vivacorp I	26D6665611	Incorporação	Carrego	1.753.492	0.50%	CDI	4.00%	4.00%	0%
CRI	CRI Teriva	23C2831601	Loteamento	Carrego	1.483.977	0.43%	CDI	3.50%	3.49%	57%
CRI	CRI GT Building	25E4343185	Incorporação	Carrego	1.341.366	0.39%	CDI	4.00%	4.00%	60%
CRI	CRI HM Maxi Campinas	24C1796102	Incorporação	Carrego	1.246.708	0.36%	CDI	5.00%	5.00%	56%
CRI	CRI Longitude	25C3273266	Incorporação	Carrego	1.237.153	0.36%	CDI	6.00%	6.00%	40%
CRI	CRI Bemol	24D2944088	Home Equity	Carrego	848.867	0.24%	IPCA	9.00%	11.39%	54%
CRI	LCI Mozak I	24I02520561	Properties	Carrego	476.025	0.14%	CDI	5.00%	5.00%	50%
SUBTOTAL ESTRUTURADOS					226.830.384	65,1%				
Tipo	Ativo	Foco	Segmento	Estratégia	Valor	% PL	Indexador	Retorno		
FII	Turmalina B	Alta Renda	Residencial	Preferencial	33.380.149	9.6%	Pré	21.00%		
FII	FII Alicerce	Alta Renda	Residencial	Preferencial	25.454.049	7.3%	Pós	IPCA + 18%		
SPE	DUE Halim	Alta Renda	Residencial	Preferencial	8.169.921	2.3%	Pré	18.00%		
SPE	Vic Jundiá	Baixa Renda	Residencial	Preferencial	1.050.134	0.3%	Pré	22.50%		
SUBTOTAL INCORPORAÇÃO					68.054.253	19,5%	(taxas a.a.)			
Tipo	Ativo	Ticker	Segmento	Estratégia	Valor	% PL				
FII	Mauá Capital Real Estate	MCRE11	Recebíveis	Carrego	4.415.986	1.3%				
FII	Guardian Real Estate	GARE11	Renda Urbana	Ganho de Capital	3.664.049	1.1%				
FII	Gazit Malls	GZIT11	Shopping	Ganho de Capital	3.607.429	1.0%				
FII	RBR Multiestratégia FII	RBRX11	Hedge Fund	Carrego	3.377.916	1.0%				
Outros 19 FIIs					25.285.081	7.3%				
SUBTOTAL FII					40.350.461	11,6%				
Tipo	Ativo	Ticker	Segmento		Valor	% PL				
Ação	Allos	ALOS3	Shopping Center		3.729.174	1.1%				
Ação	Tenda Construtora	TEND3	Incorporação		2.693.735	0.8%				
Ação	MRV	MRVE3	Incorporação		2.201.232	0.6%				
Ação	Plano & Plano	PLPL3	Shopping Center		1.032.590	0.3%				
Ação	Multiplan	MULT3	Shopping Center		494.663	0.1%				
Ação	LOG Commercial Properties	LOGG3	Shopping Center		444.000	0.1%				
Ação	HBR Realty	HBRE3	Properties		293.222	0.1%				
Ação	Iguatemi	IGTI11	Shopping Center		216.462	0.1%				
Ação	Cury Construtora	CURY3	Properties		175.300	0.1%				
SUBTOTAL AÇÕES					11.280.378	3,2%				
CAIXA + COMPROMISSADAS					6.560.332	1,9%				
PROVISÕES					(4.769.443)	(1,4%)				
Patrimônio Líquido					348.306.366	100,0%				

Fonte: Manatí e Daycoval. (1) Loan-to-Value considera todo o pacote de garantias, como imóveis em Alienação Fiduciária, Carteira de Recebíveis e Cotas de SPE também cedidos fiduciariamente. (2) Remuneração do papel considera também pagamento de waiver fee. (3) Taxas calculadas e fornecidas pelo Banco Daycoval S.A., como administrador do fundo.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI CBA EMPREENDIMENTOS

CRI corporativo lastreado em carteira de empreendimentos da companhia, com 70% de LTV. A CBA é uma incorporadora com produtos de alta renda e MCMV na região Sul do Brasil (Florianópolis e Cachoeira do Sul). As garantias da operação são: (i) Alienação Fiduciária de Quotas de SPEs; (ii) AF de Imóveis em desenvolvimento; (iii) CF dos Recebíveis atrelados aos empreendimentos; (iv) Fundo de Liquidez de 3 PMTs; (v) Fundo de Despesas e (vi) Aval dos Sócios.



CRI SANEMA

CRI corporativo, respaldado no contrato de locação firmado entre a Sanema e Companhia de Águas do Alagoas. Os ativos são operados pela BRK Ambiental, vencedora da concessão de operação de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto na região em que residem os ativos da Sanema. As garantias da operação são: (i) AF de quotas da Sanema, (ii) CF dos recebíveis atrelados à concessão, (iii) fiança da Conasa, controladora da Sanema, e (iv) fundo de reserva.



CRI COMPORTE

CRI corporativo, respaldado na robustez do Grupo Comporte, que é um dos principais players de mobilidade e detentor de operações diversas de transporte, presente em mais de 68g cidades do Brasil. As garantias da operação são: (i) AF de 12 imóveis (LTV ~60%) e (ii) CF de Recebíveis com índice de cobertura mínimo de 1,3x a PMT mensal; (iii) Aval da Comporte Participações S.A. e (iv) Fundo de Reserva equivalente a 1 PMT, mantido em Patrimônio Separado da operação.



CRI MRV

CRI corporativo lastreado no reembolso de obras de diversos empreendimentos da incorporadora MRV (B3:MRVE3). A MRV é a incorporadora líder no segmento Minha Casa Minha Vida no Brasil, além de ter exposição a outras iniciativas na vertical imobiliária como *properties* e mercado internacional. A operação possui rating brAA- (sf) pela S&P, além de *covenants* financeiros.



CRI GALLERIA BANK II

CRI pulverizado, lastreado na cessão de mais de 200 contratos de home equity originados e geridos pelo Galleria Bank, player relevante no segmento. As garantias da operação são: imóveis dados em garantia aos contratos cedidos (LTV médio ponderado da carteira ~43%), além da subordinação de 20%.



CRI FGR INCORPORAÇÕES

CRI corporativo, respaldado na carteira de recebíveis do empreendimento Jardins Marselha, condomínio horizontal da FGR Incorporações, empresa de Goiás focada em loteamentos e incorporações horizontais de médio e alto padrão, com mais de 35 anos de história. As garantias da operação são: (i) AF de quotas da SPE, (ii) CF de Recebíveis, (iii) fiança dos sócios Pessoa Física e da holding e (iv) Fundo de Reserva de 6 PMTs, além de *covenants* financeiros.

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI VÉRTICE E VOZ

CRI de término de obra dos projetos de incorporação residencial vertical de alto padrão Vértice e Voz, localizados no bairro planejado Viva Park em Porto Belo- SC. As garantias da operação são: (i) Alienação fiduciária das quotas das SPEs; (ii) AF dos imóveis em desenvolvimento; (iii) CF dos recebíveis atrelados aos empreendimentos; (iv) Fundo de Reserva; (v) Fundo de Obras e (vi) Aval dos Sócios



CRI VIASUL

CRI corporativo, baseado na carteira de recebíveis da incorporadora e construtora Via Sul Engenharia, empresa mineira focada no segmento econômico (Casa Verde e Amarela) com empreendimentos em mais de 50 cidades e 10 estados brasileiros. As garantias da operação são: (i) AF de participação de SPEs, (ii) aval dos sócios da empresa, (iii) CF dos recebíveis das SPEs, e (iv) Conta Reserva de 3 PMTs, além de covenants financeiros.



CRI VIC ENGENHARIA

CRI corporativo respaldado na carteira de recebíveis de 2 loteamentos de segmento econômico desenvolvidos pela Vic Engenharia, empresa focada em empreendimentos imobiliários para o segmento econômico. As garantias da operação são: (i) AF de participações nas SPEs, (ii) aval dos sócios da Vic Engenharia (diretos e indiretos), e fiança da Vic Engenharia, (iii) CF de recebíveis advindos dos loteamentos.



CRI LAJES SÃO PAULO

CRI lastreado em contratos de compra de venda de imóveis corporativos localizados nos principais centros corporativos da cidade de São Paulo e com inquilinos instalados sob contratos atípicos de locação. O Fundo devedor da operação possui patrimônio de 34 imóveis alugados para 40 diferentes inquilinos. A operação conta com Alienação Fiduciária de Imóveis na razão de 57% e Cessão Fiduciária de Recebíveis, com Índice de Cobertura mínimo sobre PMT de 1,3x.



CRI PÁTIO RORAIMA

CRI lastreado em recebíveis do Shopping Pátio Roraima. O Shopping é referência na capital de Boa Vista, Roraima, e a operação conta com Alienação Fiduciária de Imóvel, Loan-to-Value (LTV) de 23%, além de Cessão Fiduciária de Recebíveis, com Índice de Cobertura (IC) sobre PMT mínimo de 1,3x e Fundo de Reserva de 3 PMTs.



LCI MOZAK

Crédito corporativo respaldado no risco de crédito da Mozak, incorporadora referência no segmento de alto padrão no Rio de Janeiro. As garantias da operação são: (i) Alienação Fiduciária de três lajes comerciais em um edifício recém-inaugurado no Leblon, com LTV inicial de 50,7%; (ii) Cessão Fiduciária dos recebíveis de aluguéis dessas mesmas lajes (iii) Aval das empresas do grupo e dos acionistas a nível de pessoa física, além de covenants financeiros de solvência

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI EMERGENT COLD

CRI corporativo, respaldado no risco de crédito da Emergent Cold, operadora de logística refrigerada líder no mercado latino-americano, e investida da *Lineage Logistics*, maior *player* de logística refrigerada do mundo. As garantias são: (i) 3 galpões operacionais da devedora (LTV-64%); (ii) recebíveis de contratos com empresas *investment grade*; (iii) Fundo de Reserva; e (iv) aval da holding da Emergent Cold Brasil, além de *covenants* financeiros de alavancagem.



CRI LAFAETE

CRI corporativo com risco de crédito da Lafaete, um dos maiores players nacionais no segmento de locação de maquinário pesado e módulos habitacionais, assim como serviços de engenharia, com mais de 50 anos de experiência. As garantias da operação são: (i) AF de ativos rodantes (LTV mínimo de 110%), (ii) CF de Recebíveis de locação de máquinas e módulos (mínimo de 20% sobre o saldo devedor) e (iii) Aval dos sócios, além de *covenants* financeiros.



CRI MAC EMPREENDIMENTOS

CRI Corporativo que tem como devedora a holding MAC Empreendimentos, grupo goiano referência nacional em construção e desenvolvimento urbano. A operação conta com as seguintes garantias: (i) Alienação Fiduciária de lotes (ii) Cessão Fiduciária dos Recebíveis, presentes e futuros, de empreendimentos em fase final de construção (iii) Aval das holdings controladores e principais sócios.



CRI MAXI CAMPINAS

CRI de término de obras de empreendimento residencial, incorporado e construído pela HM Engenharia. As garantias da operação são: (i) AF de terreno; (ii) AF das quotas da SPE; (iii) CF de todos os recebíveis presentes e futuros do empreendimento; (iv) Aval corporativo; (v) Fundo de Reserva e (vi) Fundo de Obras, além de índices de liquidez a serem cumpridos ao longo da evolução de obras.



CRI LONGITUDE INCORPORADORA

CRI Corporativo para a holding Longitude, com o respaldo adicional dos dividendos de 13 projetos de incorporação residencial vertical classificados no programa MCMV. A Longitude atua em mais de 15 cidades no interior de São Paulo, sendo uma referência regional. A operação conta com as seguintes garantias: (i) Alienação Fiduciária das cotas das SPEs; (ii) Cessão Fiduciária dos dividendos do pool de projetos; (iii) Aval dos sócios.



CRI BEMOL

CRI pulverizado, lastreado na cessão de mais de 500 contratos de *home equity* originados pela Bemol Serviços Financeiros, braço financeiro do Grupo Bemol, maior varejista da região Norte do país. As garantias da operação são: imóveis atrelados aos contratos cedidos (LTV médio da carteira de ~40%), além de subordinação de 20% aportada pela própria Bemol.

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI SHOPPING METRÔ ITAQUERA

CRi de adiantamento de alugueis do Shopping Metrô Itaquera, localizado em São Paulo. Integrado diretamente à estação de metrô e situado em área de intenso fluxo, o shopping é um polo de consumo, com uma base de locatários diversificada e ancorada por grandes players do varejo. As garantias da operação são: (i) Alienação fiduciária do Direito de Uso Real de parcela relevante do ativo; (ii) CF dos recebíveis atrelados às áreas cedidas em AF; (iii) Aval dos Sócios.



CRI PULVERIZADO

CRi pulverizado com foco em operações de capital de giro em operações de volume financeiro e duration mais curtas. Além disso, as garantias das operações lastreadas são pautadas em imóveis performados. De forma geral, as garantias da operação são: (i) Alienação Fiduciária de imóveis performados com LTV médio de ~50%; (ii) aval dos sócios das respectivas operações; e (iii) Fundo de Reserva equivalente a pelo menos 2 PMTs de cada um dos lastros emitidos.



CRI TERIVA URBANISMO

CRi Corporativo baseado nos empreendimentos Vivejo Atibaia e Innovare Bragança Paulista. A Teriva faz parte do grupo Mauá, holding de referência nacional, tendo iniciativas nos segmentos de Incorporação, Construção, Desenvolvimento Urbano e Geração e Comercialização de Energia. A operação conta com as seguintes garantias: (i) Alienação Fiduciária das cotas das SPEs, (ii) Cessão Fiduciária dos Recebíveis (iii) Aval proporcional dos sócios da Teriva Urbanismo S.A.



CRI CONSTRUTORA DEZ

CRi de Financiamento de Obra de empreendimento residencial horizontal (condomínio fechado de casas), incorporado e construído pela Construtora Dez, a qual já entregou 5 empreendimentos semelhantes ao objeto alvo da operação. As garantias da operação são: (i) alienação fiduciária das unidades com LTV de ~100%; (ii) cessão fiduciária dos recebíveis; (iii) fundo de reserva de 3 PMTs e (iv) aval dos sócios.



CRI ZAGH11

CRi para Antecipação de Contrato de BTS, que está sendo desenvolvido por SPE controlada do fundo ZAGH11 (gerido pela Zagros). A Zagros é gestora de fundos de investimento, entre eles ZAGH11 e soma mais de R\$ 1 bi de ativos sob gestão. As garantias da operação são: (i) Alienação fiduciária do imóvel objeto da operação; (ii) Alienação fiduciária das participações da SPE; (iii) Alienação fiduciária de cotas de FIIs detidas pelo ZAGH11; (iv) Fundo de Reserva.



CRI VERSI

CRi Corporativo lastreado em projetos investidos pela Versi - empresa do setor imobiliário focada na realização e seleção de projetos para investimento. Esses investimentos cobrem o desengajamento inicial de empreendimentos, fruto de análises fundamentalistas. As garantias da operação são: (i) aval do sócio executivo e das empresas controladas; (ii) AF das SPEs investidas; (iii) fundo de despesa; (iv) fundo de reserva de 4 PMTs; (v) cash colateral, os quais perfazem o LTV de ~50%.

Fonte: Manatí.

DETALHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS



CRI CATA INCORPORADORA

CRI de término de obra de condomínio fechado de lotes de alto padrão na cidade de Belém no Pará. As garantias da operação são (i) Alienação Fiduciária de Quotas da Devedora; (ii) Alienação Fiduciária de Imóvel; (iii) Cessão e Promessa de Cessão Fiduciária dos Recebíveis - que resguardam em pelo menos 2 vezes o saldo devedor da operação; (iv) Aval de todas as partes societárias envolvidas.



CRI BELLA VITTA

CRI para antecipação de recebíveis de um loteamento na cidade de Cascavel e desenvolvido pela Bella Casa & Okada, companhia que realiza projetos de urbanismo e desenvolvimento principalmente em cidades do Paraná. As garantias da operação são: (i) CF dos Recebíveis; (ii) Aval dos sócios; (iii) Fundo de Despesas; (iv) Fundo de Reserva e índice mínimo a ser mantido de, pelo menos, 155% (VP dos Créditos Elegíveis cedidos à operação em relação ao Saldo Devedor)

Fonte: Manatí.

GLOSSÁRIO



Com intuito de auxiliar os nossos investidores no completo entendimento dos termos empregados ao longo da nossa carta mensal, seguem as definições abaixo de conceitos chave relacionados ao mercado imobiliário e gestão de fundos:

Giro Mensal: refere ao percentual de cotas negociados no período em relação a quantidade de cotas emitidas.

Dividend Yield: relação percentual entre o dividendo distribuído aos investidores e o preço da cota do fundo.

Cota Patrimonial Ajustada: Valor atualizado da cota do fundo, considerando ajustes como amortizações e dividendos distribuídos.

CDI Equivalente: custo de oportunidade da taxa básica de juros, representado pelo CDI, ajustado pela alíquota de imposto de renda, para comparação adequada a ativos de mesma situação tributária.

Gestão Ativa: estratégia de investimento em que o gestor atua de forma dinâmica na compra e venda de ativos elegíveis na política de investimento do fundo, com o objetivo de agregar valor adicional aos investidores.

IPCA: índice de Preços ao Consumidor Amplo, o qual mede a inflação oficial do Brasil.

Ganhos Extraordinários: receitas que não são provenientes dos recebimentos já programados do fundo, como lucros com a venda de ativos.

Mercado Secundário: mercado onde são negociadas as cotas de fundos imobiliários já emitidas.

Originação Própria: processo de prospecção, elaboração e aquisição direta de ativos pelo fundo, sem intermediários.

Deságio: no caso, é a diferença negativa entre o valor de mercado da cota do fundo e o valor da cota patrimonial no mesmo momento de análise.

IFIX: índice de Fundos de Investimentos Imobiliários, que mede o desempenho médio das cotas de fundos imobiliários listados na B3.

ADTV: Average Daily Trading Volume, volume médio diário de negociação em um determinado período das cotas de um fundo.

Incorporação: no contexto, refere-se a operações cujo risco é pautado em incorporadores e/ou projetos de desenvolvimento imobiliário.

Properties: no contexto, refere-se a operações cujo risco é suportado por imóveis prontos e geradores de renda por meio de locação ou arrendamento.

Estratégia de Arbitragem: tipo de investimento que busca gerar resultados por meio de diferenças de percepção entorno de um ativo.

Duration: prazo médio ponderado até o recebimento de todos os fluxos de caixa de um investimento.

Loan-to-Value (LTV): razão entre o valor do financiamento e o valor de avaliação do imóvel oferecido como garantia da operação.

CRI: certificado de Recebíveis Imobiliários, um tipo de investimento lastreado em créditos imobiliários.

FII: fundo de Investimento Imobiliário.

Correção Monetária: ajuste do valor nominal de um ativo ou passivo para refletir a inflação.

CF/Cessão Fiduciária de Recebíveis: transferência do direito de recebíveis futuros como garantia de uma operação.

Fundo de Reserva: no caso, se trata de uma parcela da operação destinada a cobrir despesas extraordinárias da estrutura.

Covenants Financeiros: cláusulas contratuais que impõem condições financeiras ou limites de alavancagem predeterminados ao emissor de um título.

Rating: classificação que indica o risco de crédito de um investimento.

AF/Alienação Fiduciária de Imóveis: mecanismo de garantia em que o devedor transfere ao credor a propriedade fiduciária do imóvel.

Índice de Cobertura (IC): relação entre os recebíveis operacionais apurados no âmbito do investimento/operação e suas obrigações financeiras contratuais.

Ativos Alvo: ativos elegíveis via Regulamento para investimento por parte do gestor.

Cota Patrimonial: valor total do patrimônio do fundo dividido pelo número de cotas emitidas.

Alocação Tática: classificação de investimentos de teor de curto prazo, cujo objetivo é buscar ganhos situacionais para aproveitar oportunidades de mercado.

Alocação Estratégica: classificação de investimentos de teor de longo prazo, cujo objetivo principal é materializar o retorno prospectado ao longo de um período mais dilatado de investimento.

DISCLAIMER

O documento ora apresentado pela Manatí Capital Management possui caráter meramente informativo e não constitui oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, nem conteúdo promocional ou solicitação de compra ou venda. Recomenda-se a consulta a profissionais especializados e independentes para uma análise sobre eventuais adequações aos perfis dos investidores antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas aos aspectos jurídicos inerentes aos investimentos. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas, fazendo-se necessária atenção aos aspectos tributários aplicáveis. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários que devem ser analisadas pelos próprios investidores no momento da escolha por qualquer investimento. A escolha por quaisquer objetivos de investimentos não constituem garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não afiança garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. Todos os aspectos dos investimentos, tais como objetivo, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela Manatí Capital Management. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco intrínsecos.

Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste informativo não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Manatí Capital Management não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Manatí Capital Management. Relação com Investidores: ri@manaticm.com.



*Nosso maior ativo
é a nossa credibilidade*

MANATICM.COM

