

Clave Índices de Preços

CLIN11

49.005.348/0001-60

Relatório Mensal – Julho 2026

Objetivo

O CLIN11 busca construir uma carteira diversificada de CRIs, majoritariamente em emissões com benchmark em juros reais, com maior foco na região Sudeste e nos segmentos residencial, logístico e comercial.

Cenário Macro

No Brasil as condições para a política monetária ficaram um pouco mais confortáveis em julho, com surpresas baixistas na inflação e sinais de acomodação da atividade. No início do mês, revisamos nosso cenário para incorporar dois cortes adicionais de 25 pontos-base nas próximas reuniões, levando a Selic a 13,75% ao fim de 2026. A mudança refletiu principalmente a função de reação mais dovish revelada pelo Copom, a comunicação aberta à continuidade do ciclo e as projeções mais benignas apresentadas pelo Banco Central, além do distensionamento, naquele momento, do conflito no Oriente Médio.

Desde então, as tensões no Oriente Médio voltaram a se intensificar, mantendo elevados os riscos associados ao petróleo. Em contrapartida, os dados domésticos correntes trouxeram algum alívio. O IPCA-15 de julho registrou a segunda surpresa baixista relevante consecutiva, com resultado melhor não apenas em itens voláteis, como alimentação no domicílio e passagens aéreas, mas também nas medidas subjacentes. A média móvel trimestral anualizada dos serviços subjacentes e da média dos cinco núcleos recuou para 4,5%, enquanto os indicadores de bens industriais também perderam força. A queda dos combustíveis e a sazonalidade favorável dos alimentos devem manter a inflação corrente mais benigna no curto prazo. Projetamos IPCA de 5,0% em 2026 e 4,4% em 2027.

A atividade econômica também começou a apresentar sinais mais consistentes de acomodação. Projetamos crescimento de 0,5% t/t no 2T26 e mantemos nossa estimativa de expansão de 2,0% em 2026, mas os indicadores mais recentes apontam desaceleração na entrada do terceiro trimestre. As sondagens da indústria e dos serviços recuaram em julho, sobretudo pela piora das expectativas e da percepção sobre a demanda. O crédito mostrou alguma resiliência em junho, mas continua sendo contratado a taxas elevadas, com spreads crescentes, inadimplência em patamar alto e comprometimento de renda das famílias em máximas históricas.

Principais Indicadores

VALOR DE MERCADO¹

R\$ 402,6 milhões

COTA MERCADO¹

R\$ 92,61

DIVIDEND YIELD MERCADO¹

18,51% a.a.

VALOR PATRIMONIAL¹

R\$ 424,2 milhões

COTA PATRIMONIAL¹

R\$ 97,60

DIVIDEND YIELD PATRIMONIAL¹

17,49% a.a.

DISTRIBUIÇÃO MENSAL¹

R\$ 1,32 por cota

COTISTAS¹

10.908

ADTV¹

R\$ 686.541

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO²

1,05% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE³

20% a.a.

Cenário Macro (continuação)

O mercado de trabalho permanece apertado, mas também passou a mostrar sinais de acomodação. A taxa de desemprego com ajuste sazonal subiu de 5,4% para 5,5% em junho, refletindo estabilidade da ocupação pelo terceiro mês consecutivo e aumento marginal da força de trabalho. A desaceleração foi mais evidente na renda: o crescimento interanual da renda real habitual caiu de 4,0% para 2,8%, enquanto o avanço da massa de rendimentos recuou de 4,8% para 3,6%. O Caged continuou indicando criação robusta de vagas, mas com perda de força na média móvel e arrefecimento dos salários de admissão e desligamento. Projetamos que o desemprego ajustado sazonalmente suba gradualmente para 5,8% ao fim do ano.

O cenário ainda combina inflação acima da meta, expectativas desancoradas, hiato positivo e riscos relevantes associados ao El Niño, ao ambiente eleitoral e ao conflito no Oriente Médio. Ainda assim, a melhora da inflação corrente e os sinais de desaceleração da atividade reduziram marginalmente o grau de desconforto para a política monetária.

Nos Estados Unidos, os dados do segundo trimestre reforçaram a leitura de uma economia ainda resiliente, apesar da desaceleração do PIB agregado. A atividade cresceu 1,5% t/t, ante 2,1% no primeiro trimestre, mas a composição foi significativamente mais forte do que o headline sugere. As vendas finais ao setor privado doméstico avançaram 3,9%, impulsionadas pela aceleração do consumo das famílias e pela continuidade do forte ciclo de investimentos, especialmente em inteligência artificial. O consumo cresceu 3,2% t/t, após apenas 0,5% no trimestre anterior, enquanto os investimentos relacionados à IA contribuíram com cerca de 0,7 p.p. para o crescimento do PIB.

O mercado de trabalho segue consistente com esse cenário. Embora a criação de vagas tenha desacelerado para 57 mil em junho, a média móvel de três meses permaneceu em 111 mil postos, ainda acima do ritmo observado ao longo de 2025. Além disso, um mercado de trabalho gerando entre 50 mil e 70 mil vagas por mês passou a ser compatível com o crescimento da força de trabalho, refletindo a desaceleração da imigração. Em outras palavras, a moderação recente não deve ser interpretada como um sinal de enfraquecimento relevante do mercado de trabalho, mas como uma normalização para um ritmo mais sustentável.

A inflação de junho trouxe algum alívio, mas ainda está longe de caracterizar uma retomada consistente do processo de desinflação. O índice cheio do PCE recuou 0,11% m/m, enquanto o núcleo avançou apenas 0,13%, abaixo das expectativas. A surpresa baixista foi concentrada nos serviços, ao passo que os preços de bens continuaram refletindo pressões associadas às tarifas. Em doze meses, o núcleo do PCE permaneceu em 3,3%, enquanto sua média trimestral anualizada segue próxima de 3,4%. Embora a queda recente dos preços do petróleo deva favorecer a inflação cheia nos próximos meses, seu efeito sobre a inflação subjacente tende a ser limitado. Além disso, parte da surpresa benigna de junho parece refletir fatores temporários, o que reforça nossa expectativa de alguma recomposição das leituras mensais ao longo de julho e agosto.

Nesse contexto, o FOMC manteve a taxa de juros no intervalo de 3,50% a 3,75% em julho, com três dissensos favoráveis a uma alta de 25 pb. O comunicado permaneceu inalterado e as observações iniciais de Kevin Warsh preservaram o tom hawkish da reunião anterior, reiterando a preocupação com a inflação. A coletiva, porém, foi relativamente mais dovish. Ao justificar a manutenção dos juros, Warsh recorreu repetidamente ao aperto das condições financeiras observado desde a reunião anterior. Nosso cenário-base contempla altas em setembro e dezembro deste ano, seguidas por um último ajuste em março de 2027. Um aperto mais intenso das condições financeiras permanece como o principal risco para um ciclo mais gradual ou menos intenso de alta dos juros.

Comentário do Gestor

Caros investidores,

Após um início de ano marcado pela expectativa de um ciclo mais intenso de redução da taxa de juros, o mercado passou a reavaliar as perspectivas para a política monetária ao longo dos últimos meses. Nesse contexto, o IFIX encerrou junho com desvalorização de -1,21%¹. Ainda assim, o índice acumula alta de 1,46% em 2026.

Os fundos de crédito imobiliário, por sua vez, seguem se destacando pela capacidade de gerar distribuições atrativas associadas à qualidade de seus ativos. Em julho, o CLIN11 distribuiu R\$1,32 por cota. O resultado foi impulsionado não apenas pela inflação elevada observada nos meses anteriores, mas também pela amortização extraordinária do CRI Malzoni, que possibilitou a realização da inflação acumulada do ativo.

Diante de um cenário ainda marcado por volatilidade e maior seletividade no mercado de crédito, mantemos nosso foco na origem e aquisição de operações com elevada qualidade de crédito, capazes de oferecer retornos atrativos ajustados ao risco. Seguimos conduzindo a gestão com disciplina e seletividade, priorizando ativos com fundamentos sólidos, garantias robustas e adequada diversificação, visando preservar a qualidade e a resiliência do portfólio ao longo dos diferentes ciclos de mercado.

No segmento residencial, que representa 30% do patrimônio líquido do Fundo, embora os custos de construção permaneçam elevados, a demanda estrutural por moradia e a manutenção do bom desempenho do programa MCMV, seguem sustentando a atividade do setor, principalmente para incorporadoras com forte atuação no segmento econômico e boa capacidade de execução.

No segmento logístico, os fundamentos permanecem bastante positivos. A combinação entre demanda resiliente e oferta restrita de ativos de qualidade segue contribuindo para elevados níveis de ocupação e crescimento dos aluguéis em diversas regiões do país. As principais consultorias do setor apontam vacância nacional entre 5,5% e 7,7%, patamares historicamente baixos e que reforçam a solidez do segmento.

Já no segmento de shopping centers, observamos um desempenho operacional consistente ao longo de junho e julho, mesmo em um ambiente de juros elevados e consumo mais seletivo. Os principais grupos do setor, como Iguatemi, Multiplan, Allos e JHSF continuam apresentando resultados superiores, apoiados por portfólios de alta qualidade, ativos dominantes em suas regiões e maior exposição ao público de renda elevada. O segmento de luxo segue particularmente resiliente, beneficiado pela expansão das marcas internacionais e pela manutenção do consumo de alta renda no Brasil.

Durante o mês, realizamos a aquisição do CRI Cury, operação estruturada internamente e com remuneração a IPCA + 8,64% ao ano. Os recursos foram destinados à aquisição de um terreno na Mooca, em São Paulo, para o desenvolvimento de um empreendimento enquadrado no programa MCMV. A operação reforça nossa estratégia de exposição ao segmento econômico residencial, que continua apresentando os melhores fundamentos do setor e oferecendo oportunidades atrativas de investimento.

Comentário do Gestor (Continuação)

Também registramos a quitação do CRI Direcional, ativo igualmente voltado ao segmento econômico. A operação possuía remuneração de IPCA + 7,0% ao ano e foi originada em 2023, em um ambiente de juros reais substancialmente inferiores aos atuais. A reciclagem desses recursos para novas operações, com perfil de crédito semelhante e retornos mais elevados, representa uma oportunidade positiva para o Fundo.

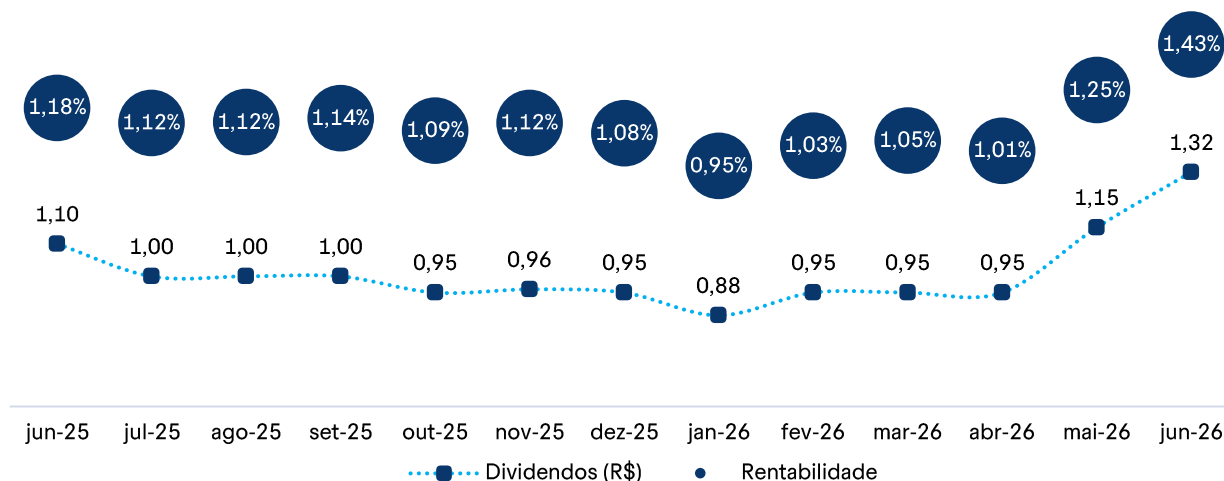
Ao final do mês, 93,1% do patrimônio líquido encontrava-se alocado em 31 operações, todas adimplentes. No período, realizamos a aquisição abaixo:

Aquisições & Alienações				
Operação	Ativo	Quantidade	SALDO MTM (R\$ milhões)	Taxa de Aquisição/Venda
Compra	Cury	40.000	40,0	IPCA + 8,64%
Vencimento	Direcional	25.000	9,5	IPCA + 7,00%

As operações atualmente em estruturação concentram-se principalmente nos segmentos residencial, logístico, shopping centers de padrão AAA, setores que continuam apresentando fundamentos sólidos e boas perspectivas de geração de valor no cenário atual.

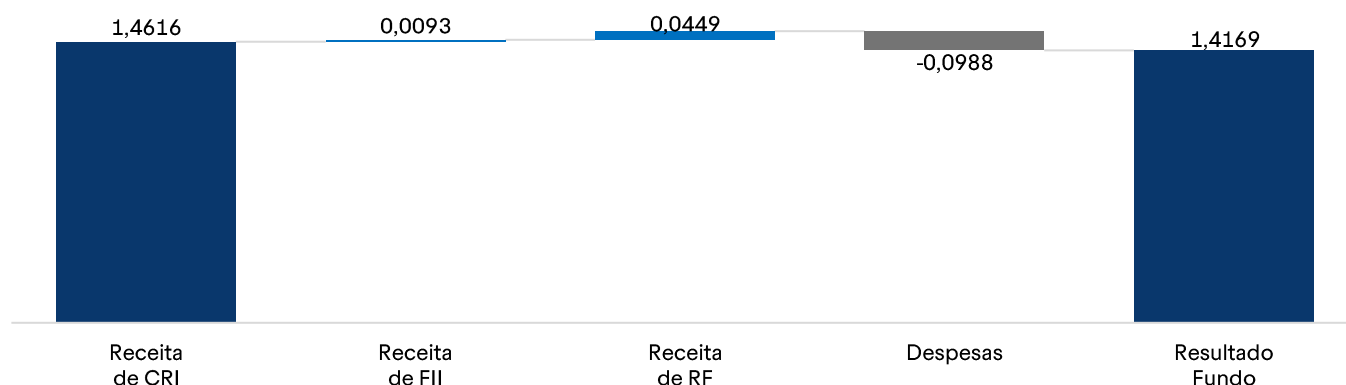
Por fim, destacamos que todos os investimentos táticos passam por avaliação prévia da equipe de risco, com controle de exposição por instituição, visando preservar a segurança e robustez do portfólio. Trabalhamos continuamente na originação e análise de novas oportunidades de investimento, visando a realocação eficiente dos recursos em caixa.

Rentabilidade e Distribuição por Cota

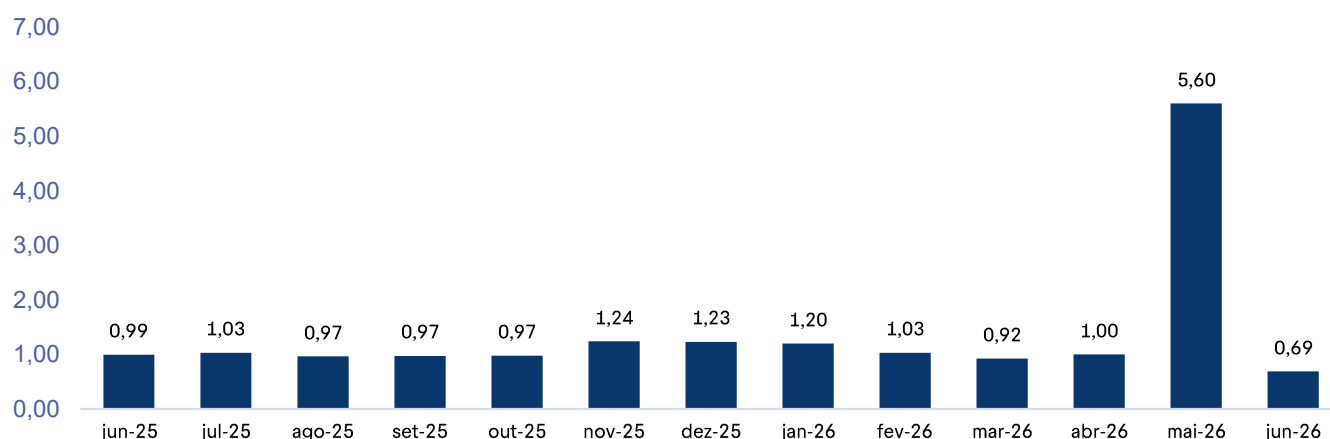


A distribuição do dividendo do CLIN11 referente à competência de junho ocorreu no dia 15/07/2026, no valor de R\$ 1,32/cota, o que representa uma rentabilidade mensal de 1,43%¹ (equivalente a 18,51%¹ ao ano). No mesmo período, o IPCA das operações (descasamento médio do índice de 2 meses) variou 0,67%. No acumulado desde o encerramento da 2ª emissão de cotas em 04/10/23, já distribuímos R\$ 33,56/cota, equivalente a 11,90%¹ a.a.. No mês de junho, o volume médio diário de negociação das cotas do Fundo foi de aproximadamente R\$ 686 mil, e fechamos o mês com 10.908 investidores.

Composição do Resultado/Cota (R\$)²



ADTV (R\$MM)



Demonstração de Resultado

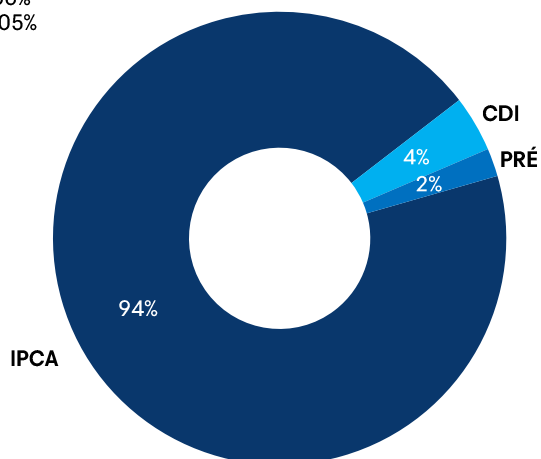
	Abril		Maio		Junho		12m	
	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota	R\$ Mil	R\$/cota
Receita de CRI	5.234	1,20	5.023	1,16	6.353	1,46	50.209	11,55
Receita de FII	44	0,01	47	0,01	40	0,01	2.078	0,48
Receita com Caixa	149	0,03	625	0,14	195	0,04	5.395	1,24
Total Receitas	5.427	1,25	5.695	1,31	6.589	1,52	57.682	13,27
Despesas do Fundo	-362	-0,08	-559	-0,13	-429	-0,10	-4.764	-1,10
Lucro Líquido	5.065	1,17	5.136	1,18	6.159	1,42	52.918	12,17
Distribuição de Dividendos	4.129	0,95	4.999	1,15	5.738	1,32	52.918	12,17
Resultado acumulado¹	1.350	0,31	1.487	0,34	1.909	0,44	496	0,11
DY (a.m.)	1,01%		1,25%		1,43%		-	
DY (a.a.)	12,84%		16,11%		18,51%		13,02%	
IPCA (M-2)	0,70%		0,88%		0,67%		4,39%	
Distribuição em IPCA +	3,78%		4,53%		9,38%		8,27%	

Rentabilidade Equivalente

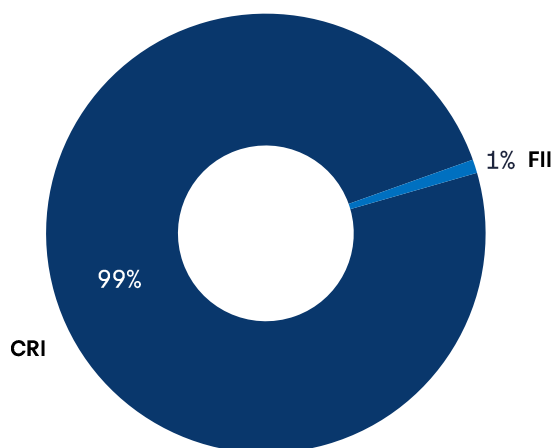
Rentabilidade Equivalente				
Cota	Carteira	Spread	Carteira (IPCA+)	Spread (NTN-B +)
Mercado	(IPCA +)	(NTN-B +)	(- Tx Adm)	(- Tx Adm)
87	12,41%	3,58%	11,36%	2,62%
88	12,21%	3,40%	11,16%	2,44%
89	12,02%	3,23%	10,97%	2,26%
90	11,83%	3,05%	10,78%	2,09%
91	11,65%	2,88%	10,60%	1,92%
92	11,47%	2,72%	10,42%	1,75%
93	11,30%	2,56%	10,25%	1,59%
94	11,12%	2,40%	10,07%	1,43%
95	10,95%	2,24%	9,90%	1,28%
96	10,79%	2,09%	9,74%	1,12%
97	10,63%	1,94%	9,58%	0,97%
98	10,47%	1,80%	9,42%	0,83%
99	10,31%	1,65%	9,26%	0,69%
100	10,16%	1,51%	9,11%	0,55%
101	10,01%	1,38%	8,96%	0,41%
102	9,87%	1,24%	8,82%	0,27%
103	9,72%	1,11%	8,67%	0,14%

Indexador

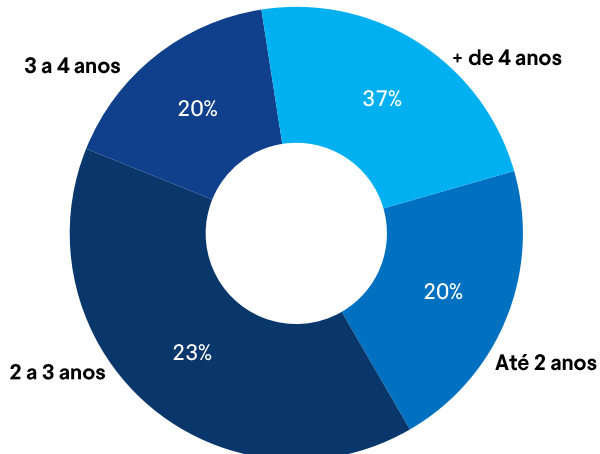
Spread Médio a.a.
IPCA + 10,13%
CDI + 1,06%
Pré = 16,05%



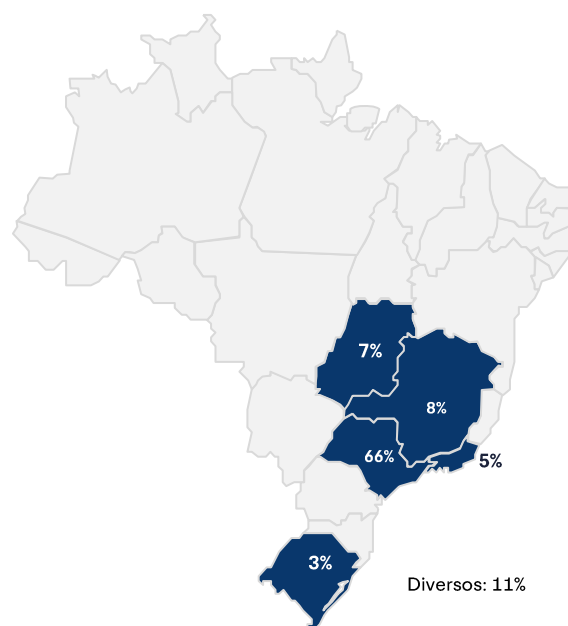
Alocação



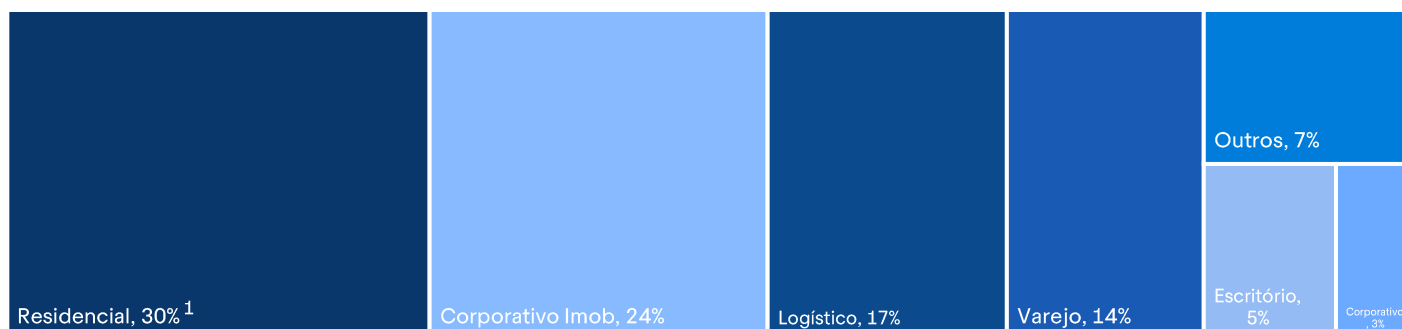
Duration



Localização



Segmento Imobiliário



Lista de Ativos

(Planilha de Fundamentos)

[Download](#)

Nº	CRIs Estruturais	Código B3	Índice	Taxa de Aquisição (a.a.)	Taxa MTM (a.a.)	Duration (anos)	Emissor	UF	Saldo Curva (R\$mm)	Saldo MTM (R\$mm)	% PL
1	26E4773356	CRI CURY	IPCA	8,64%	8,33%	5,8	OPEA	SP	39,6	39,6	9,3%
2	23J1829727	DIÁLOGO	IPCA	7,00%	10,00%	2,6	OPEA	SP	30,9	28,8	6,8%
3	24E2276393	VILA BRASIL	IPCA	9,50%	12,01%	2,4	CANAL	GO	28,5	27,0	6,4%
4	26C5379732	JHSF CIDADE JARDIM	IPCA	9,26%	9,91%	4,7	OPEA	SP	26,4	26,4	6,2%
5	25G5835158	DIÁLOGO CORPORATIVO	IPCA	9,06%	9,48%	1,4	OPEA	SP	22,0	22,0	5,2%
6	25B2979856	METROCASA	IPCA	12,85%	13,67%	3,5	OPEA	SP	22,1	21,6	5,1%
9	21I0931497	PÁTIO MALZONI	IPCA	6,79%	8,25%	4,4	VIRGO	SP	24,8	21,1	5,0%
10	25K3753716	CRI XPLG	IPCA	8,76%	9,65%	6,7	Opea	SP	22,1	20,9	4,9%
7	23J1450858	IBL	IPCA	11,30%	14,01%	4,6	TRUE	SP	22,3	20,7	4,9%
11	25L0014618	DIRECIONAL CARTEIRA	IPCA	9,07%	10,19%	3,2	RIZA SEC	Diversos	21,5	20,3	4,8%
8	21L0666509	HGRU11	IPCA	7,39%	11,00%	2,5	OPEA	Diversos	20,6	19,2	4,5%
12	23L1605236	MRV FLEX INSTITUCIONAL	IPCA	10,07%	10,61%	4,5	TRUE	Diversos	15,7	15,4	3,6%
13	26E4435499	CRI BTLC	CDI	1,15%	1,00%	1,5	OPEA	Diversos	15,1	15,2	3,6%
14	23L2510336	GD ELLEVEN	IPCA	11,50%	14,37%	3,0	OPEA	GO	13,5	12,0	2,8%
15	22G0859034	TRADIMAQ	IPCA	8,80%	12,06%	1,4	OPEA	MG	12,1	11,5	2,7%
16	23L1537715	CJ SHOPS	IPCA	7,89%	10,31%	3,3	OPEA	SP	11,4	10,5	2,5%
17	24F0002202	SOLFÁCIL	PRÉ	14,75%	16,05%	4,0	KANASTRA	Diversos	9,4	8,9	2,1%
18	24K1682331	TENDA PRÓ-SOLUTO	IPCA	9,94%	11,37%	1,9	OPEA	Diversos	8,9	8,7	2,0%
19	17I0142307	SOUZA CRUZ I	IPCA	9,73%	8,86%	0,4	VIRGO	RS	5,6	5,7	1,3%
20	17I0142635	SOUZA CRUZ II	IPCA	9,73%	8,87%	0,4	VIRGO	RS	5,6	5,7	1,3%
21	24H0000801	HUM ENERGIA	IPCA	10,50%	12,65%	3,3	CANAL	RJ	6,1	5,6	1,3%
23	23L1199761	URBA	IPCA	10,65%	13,87%	2,5	TRUE	Diversos	5,7	5,3	1,3%
24	22E1314836	SÃO CARLOS	IPCA	9,30%	10,90%	2,0	TRUE	SP	4,6	4,4	1,0%
22	24I1419236	MRV FLEX VI	IPCA	9,57%	11,36%	2,8	TRUE	Diversos	4,4	4,0	0,9%
26	22H1116780	AMORA	IPCA	8,80%	11,57%	1,0	VIRGO	SP	3,5	3,4	0,8%
25	IDUA11	HELBOR	IPCA	9,00%	9,00%	2,2	-	Diversos	3,1	3,1	0,7%
27	26C4633292	DIÁLOGO II	IPCA	8,90%	8,90%	3,4	OPEA	SP	2,8	2,8	0,6%
29	23I1230816	MRV FLEX I	IPCA	8,25%	11,20%	2,4	TRUE	Diversos	2,6	2,5	0,6%
28	23I1230915	MRV FLEX III	IPCA	11,25%	11,80%	5,3	TRUE	Diversos	1,6	1,6	0,4%
30	24B1898704	CJ SHOPS II	IPCA	7,89%	11,79%	0,3	OPEA	SP	1,1	1,0	0,2%
31	23F1354284	CASHME II	CDI	3,00%	3,00%	0,3	VERT	Diversos	0,5	0,5	0,1%

Total CRIs

414,1

395,0

93,1%

Renda Fixa

Índice

Rentabilidade Liq.

R\$ MM

% PL

Tesouro Selic DI

% CDI

~85,0%

29,8

7,0%

Total Renda Fixa

29,8

7,0%

Total Ativos

424,8

100,1%

Para facilitar a navegação no relatório, utilize os índices abaixo para acessar diretamente o resumo por operação de cada setor da carteira.

Residencial

Corporativo
- Imobiliário

Logístico

Escritório

Varejo

Corporativo

Outros

Residencial

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
DIÁLOGO	SP	Operação para adiantar carteira de recebíveis da Diálogo. Além da qualidade operacional da Companhia, a boa performance histórica das carteiras da Diálogo Engenharia e o elevado nível de subordinação (60%), fazem essa operação ter um risco bastante controlado. Estrutura montada para que mensalmente sejam pagos juros e correção monetária.	10/03/2032	Subordinação de 60%	40%
METROCASA	SP	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de compra e venda cedidos pela Metrocasa, com subordinação de 36%. O CRI ainda conta com garantia de fundo de reserva equivalente a 6% do Saldo Devedor Inicial, até o vencimento. A Metrocasa tem obrigação de recomprar créditos cedidos e distratados em condições de atraso na entrega dos empreendimentos, bem como garantir Índice de Cobertura $\geq 36\%$. A Companhia também deve observar covenant de Dívida Líquida / Patrimônio Líquido $\leq 1,25x$.	06/03/2035	Subordinação de 36% + Fundo de Reserva	58%
HELBOR	Diversos	O CLIN11 subscreveu 100% das cotas do FII Unidades Autônomas, criado para adquirir unidades residenciais da Helbor com desconto. Mensalmente, o FII paga remuneração ao CLIN11, sendo as vendas geridas pela Helbor e há um cronograma limite para cada empreendimento. Ao longo da operação foram vendidas 25 unidades das 43 inicialmente adquiridas. No fim de fevereiro de 2026, a Helbor recomprou as 18 unidades remanescentes, ficando no fundo somente as unidades ainda não quitadas, que estão sendo pagas normalmente.	30/06/2029	Imóveis + Recebíveis	80%
DIRECIONAL CARTEIRA	Diversos	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de compra e venda cedidos pela Direcional, com subordinação de 15%. O CRI ainda conta com garantia de fundo de reserva equivalente a R\$ 5mm. A Direcional tem obrigação de recomprar créditos cedidos e inadimplentes até o Habite-se. A Companhia também deve observar covenant de índice de Cobertura do Saldo devedor do CRI Sênior $\geq 1,0x$.	16/11/2033	Subordinação de 15% + Fundo de Reserva	86%
MRV FLEX INSTITUCIONAL	Diversos	Operações de cessão de recebíveis de empreendimentos residenciais da MRV, com AF dos imóveis pós entrega das chaves, quando o LTV médio da carteira estará em $\sim 60\%$. Além da AF, as operações contam com (i) Fundo de Reserva, recomposto pela MRV de acordo com sua utilização até 50% do saldo devedor inicial para MRV Flex I e III; (ii) Fundo de Reserva de R\$31MM e subordinação de 18,75% para MRV Flex Institucional; ou (iii) Fundo de Reserva de R\$17MM e subordinação de 18,25% para MRV Flex VI. Inadimplência* da carteira baixa: MRV Flex I e III: 2,7%; MRV Flex Institucional: $<1,0\%$; e MRV Flex VI: $<1,0\%$.	15/09/2034	AF Imóveis + Fundo de Reserva + Subordinação	56%
TENDA PRÓ-SOLUTO	Diversos	Operação de cessão de recebíveis de carteira residencial da Tenda, com obrigação da Tenda em recompor o Fundo de Reserva, caso utilizado. Foram cedidos recebíveis de 375 empreendimentos residenciais da incorporadora, com desconto no fluxo esperado de 37,5% e fundo de reserva equivalente a 9% do valor da emissão, a ser constituído com recursos excedentes do fluxo em 16 meses e recomposto pela Tenda, caso seja utilizado.	18/11/2030	Subordinação sintética $\sim 37,5\%$ + Fundo de Reserva + Obrigação de aportes da Tenda para recomposição	-
URBA	Diversos	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de compra e venda cedidos pela Urba (loteadora do grupo MRV). Garantias: alienação fiduciária dos imóveis a ser constituída, fundo de reserva de R\$2,5mm inicialmente (recomposto até o limite de 8% do saldo devedor inicial) e subordinação de 25%. A Urba tem obrigação de recomprar créditos cedidos e distratados em condições de atraso na entrega.	20/05/2033	AF Imóveis + Fundo de Reserva	78%

Notas: (1) Inclui atrasos de até 90 dias

Residencial

Corporativo
- Imobiliário

Logístico

Escritório

Varejo

Corporativo

Outros

Residencial

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
AMORA	SP	Operação para financiar a aquisição de imóveis residenciais performados pela aMora, que, por sua vez, celebra uma promessa de compra e venda com clientes finais pessoas físicas, que futuramente comprarão as unidades. Nesse período, comprador paga 20% do imóvel e no fim do período, pode quitar a aMora e adquirir o imóvel. Garantias: AF imóveis (LTV médio = 64%), CF, AF cotas da emp. detentora dos imóveis, Aval e Subordinação de 15%. Até agosto, foram quitados 23 imóveis dos 76 vinculados à operação, resultando em R\$9,3MM de amortização extraordinária no CRI.	18/08/2027	AF Imóveis + CF Recebíveis + AF cotas + Aval + Subordinação + Fundo de Reserva	64%
MRV FLEX VI	Diversos	Operações de cessão de recebíveis de empreendimentos residenciais da MRV, com AF dos imóveis pós entrega das chaves, quando o LTV médio da carteira estará em ~60%. Além da AF, as operações contam com (i) Fundo de Reserva, recomposto pela MRV de acordo com sua utilização até 50% do saldo devedor inicial para MRV Flex I e III; (ii) Fundo de Reserva de R\$31MM e subordinação de 18,75% para MRV Flex Institucional; ou (iii) Fundo de Reserva de R\$17MM e subordinação de 18,25% para MRV Flex VI. Inadimplência* da carteira baixa: MRV Flex I e III: 2,7%; MRV Flex Institucional: <1,0%; e MRV Flex VI: <1,0%.	15/03/2033	AF Imóveis + Fundo de Reserva + Subordinação	62%
MRV FLEX I	Diversos	Operações de cessão de recebíveis de empreendimentos residenciais da MRV, com AF dos imóveis pós entrega das chaves, quando o LTV médio da carteira estará em ~60%. Além da AF, as operações contam com (i) Fundo de Reserva, recomposto pela MRV de acordo com sua utilização até 50% do saldo devedor inicial para MRV Flex I e III; (ii) Fundo de Reserva de R\$31MM e subordinação de 18,75% para MRV Flex Institucional; ou (iii) Fundo de Reserva de R\$17MM e subordinação de 18,25% para MRV Flex VI. Inadimplência* da carteira baixa: MRV Flex I e III: 2,7%; MRV Flex Institucional: <1,0%; e MRV Flex VI: <1,0%.	17/03/2031	AF Imóveis + Fundo de Reserva	56%
MRV FLEX III	Diversos	Operações de cessão de recebíveis de empreendimentos residenciais da MRV, com AF dos imóveis pós entrega das chaves, quando o LTV médio da carteira estará em ~60%. Além da AF, as operações contam com (i) Fundo de Reserva, recomposto pela MRV de acordo com sua utilização até 50% do saldo devedor inicial para MRV Flex I e III; (ii) Fundo de Reserva de R\$31MM e subordinação de 18,75% para MRV Flex Institucional; ou (iii) Fundo de Reserva de R\$17MM e subordinação de 18,25% para MRV Flex VI. Inadimplência* da carteira baixa: MRV Flex I e III: 2,7%; MRV Flex Institucional: <1,0%; e MRV Flex VI: <1,0%.	16/11/2035	AF Imóveis + Fundo de Reserva	56%
Diálogo II	SP	Operação para a aquisição de carteira de recebíveis advindas de contrato de compra e venda de unidades residenciais de empreendimentos da Diálogo Engenharia S.A., desenvolvidos em São Paulo.	12/07/2034	Alienação fiduciária de imóveis e fundo de reserva.	-

Residencial

Corporativo
- Imobiliário

Logístico

Escritório

Varejo

Corporativo

Outros

Corporativo - Imobiliário

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
CRI Cury	SP	Operação estruturada para antecipação dos recebíveis provenientes da venda de um terreno localizado no bairro da Mooca, em São Paulo, adquirido pela incorporadora e construtora Cury, uma das empresas mais tradicionais do setor imobiliário paulista. Com mais de 60 anos de atuação, a Cury é referência no segmento econômico. A operação conta com a Alienação Fiduciária do Imóvel, Cessão Fiduciária dos Recebíveis, Fundo de Despesa e Coobrigação da Companhia.	10/06/2034	AF Imóveis + CF dos Recebíveis + Coobrigação da Companhia	-
VILA BRASIL	GO	Operação para financiar empreendimentos residenciais do segmento econômico em Goiânia - GO. Grupo Mauá é reconhecido no mercado local, com atuação nos segmentos imobiliário e de energia. Como garantia, a operação conta com (i) aval da Vila Brasil, da Holding Mauá, dos sócios, (ii) cessão fiduciária de recebíveis de carteiras adimplentes (atraso até 90 dias) que representam pelo menos 1,3x o saldo devedor da operação (medido mensalmente) e (iii) fundo de reserva equivalente a 3% do saldo devedor da operação ou 1 PMT, dos dois, o maior.	19/11/2031	Aval empresas + Aval sócios + CF Recebíveis (venda de unidades) + Fundo de Reserva	-
SÃO CARLOS	SP	Operação com risco corporativo da São Carlos, empresa de capital aberto, atua nos segmentos de escritórios, centros de conveniência e aluguel residencial para renda. Em 2023 e 2024, a Companhia reduziu em 72% sua dívida líquida através da reciclagem de ativos realizada nesse período, reforçando a posição de caixa e pré-pagando dívidas. A relação dívida líquida/portfólio saiu de 32% no fechamento de 2022 para 13% em Dez/25.	17/09/2029	-	-

Varejo

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
HGRU11	Diversos	Operação para financiar a aquisição de 10 lojas pelo fundo HGRU11 que eram, anteriormente, do Makro. Além da garantia imobiliária (LTV=45%), a operação conta com cessão fiduciária dos recebíveis de locação das unidades, advindos de contratos "atípicos" com empresas do grupo Atacadão e Carrefour. O devedor é o fundo HGRU11, fundo com baixa alavancagem (4% do PL) e gerador de caixa.	17/12/2031	AF Imóveis (10 lojas) + CF Recebíveis (locação de longo pzo)	45%
CJ SHOPS I e II	SP	Operação para financiar o CAPEX de 2 lojas do shopping CJ Shops - shopping pertencente à JHSF, com alto valor de vendas/m2. Operação de BTS, em que as lojas firmam contratos de longo prazo suficientes para o pagamento do investimento e nos quais há multa por rescisão, que resultaria no pagamento de toda a operação do CRI. Além do crédito das locatárias ser confortável, a operação conta com garantia da JHSF Malls e do CJ Shops.	De 26/02/2027 até 26/12/2033	Aval empresas + Fundo de Reserva	-
JHSF Cidade Jardim	SP	O CRI tem por objetivo o financiamento das reformas das lojas da Tiffany, Dior e Loro Piana do Shopping Cidade Jardim, em São Paulo.	22/03/2041	Fundo de reserva e coobrigação dos cedentes	-

Residencial

Corporativo
- Imobiliário

Logístico

Escritório

Varejo

Corporativo

Outros

Logístico

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
XPLG	SP	Operação para a aquisição de portfólio logístico, composto por 7 imóveis próximos à capital paulista e Extrema/MG.	25/11/2037	Alienação fiduciária de imóveis, cessão fiduciária de locação, alienação fiduciária de cotas e fundo de reservas.	43%
IBL	SP	Operação para financiar aquisição de um galpão em GRU para IBL, empresa do segmento de logística, através de um contrato de locação "atípico" de 20 anos. Cash sweep com o excedente de locação que pagaria a tranche subordinada, a partir do 3º ano, prazo estimado de 11 anos. Tranche mezanino, com AF do imóvel (LTV < 80%), aval das empresas do grupo e do principal acionista, seguro locatício, fundo de reserva atual de R\$2,8mm e subordinação de 10%.	14/10/2038	AF Imóvel + Aval Cruzado (todas empresas e principal acionista) + Seguro Locação + Fundo de Reserva	70%
SOUZA CRUZ I e II	RS	Operação lastreada em um contrato de locação atípico pela Souza Cruz (atual BAT). A BAT é uma multinacional inglesa, com faturamento acima de £25,8 bilhões e resultado operacional de £2,7 bi. Como garantia, temos a alienação fiduciária de um galpão em Cachoeirinhas - RS, que resulta num LTV de 22%.	05/09/2027	AF Imóveis + AF das Quotas	22%
BTLC	Diversos	Operação para a cessão das parcelas finais da aquisição de galpões logísticos localizados em Riberão Preto, Jundiaí e Natal, cedidos pela LOG Commercial Properties.	21/12/2027	AF Imóveis	100%

Escritório

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
PÁTIO MALZONI	SP	Operação para financiar a aquisição de 6 lajes do edifício Pátio Malzoni pelo fundo BLCA11. Prazo de 10 anos, com previsão de quitação em 5 anos. Aquisição estrategicamente no secundário, com possibilidade de receber prêmio de pré-pagamento no curto prazo, combinada com benefício de aquisição com desconto e expectativa de pré-pagamento ao longo da operação. Garantias: AF Imóveis (LTV = 59,5%), CF locação (>1,4x PMT).	15/09/2031	AF Imóveis (6 lajes) + CF Recebíveis (locação lajes) + Fundo de Reserva	60%

Residencial

Corporativo
- Imobiliário

Logístico

Escritório

Varejo

Corporativo

Outros

Corporativo

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
TRADIMAQ	MG	Operação para financiar a aquisição de máquinas (linha amarela) pela Tradimaq para locá-las para grandes empresas. Como garantia, a operação conta com cessão fiduciária de contratos locação, que devem ter o saldo de pelo menos 120% do saldo devedor do CRI e a parcela mensal de 120% da PMT do CRI, além de aval cruzado das empresas do grupo e fundo de reserva de 3 PMTs.	16/07/2029	CF Recebíveis (locação de grandes empresas) + Fundo de Reserva	-

Outros

Devedor / Ativo	UF	Descrição	Vencimento	Garantias	LTV
GD ELLEVEN	GO	Operação para financiar a construção de duas usinas fotovoltaicas em Goiás, que já foram entregues e estão performando. As usinas contam com contrato de locação com a Matrix pelo prazo de 15 anos, com relevantes multas rescisórias. Garantias: AF das quotas das holdings e SPes, AF do direito de superfície dos terrenos, AF dos equipamentos, CF de 100% dos recebíveis e seguro dos equipamentos por todo o prazo da operação. A partir de abril/25 a Matrix passou a pagar pelo consumo de energia das duas usinas.	24/12/2038	AF Quotas + AF Direito de Uso de Superfície + AF Equipamentos + CF Recebíveis (locação+serviços) + Seguro Equipamentos + Fundo de Reserva	67%
SOLFÁCIL	Diversos	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de financiamento para aquisição e instalação de placas fotovoltaicas por pessoas físicas e/ou jurídicas. A Solfácil é a originadora do financiamento. A série adquirida possui Rating A pela S&P e AA- pela Moody's, e subordinação de 18%. O histórico obtido pela Solfácil em uma carteira filtrada nos mesmos critérios da operação não apresenta perda acima de 5%. A razão de cobertura atual dessa série está em 125,8%.	07/06/2032	Subordinação de 18%	82%
HUM ENERGIA	RJ	Operação para financiamento de 4 usinas de geração solar distribuída (total 17,2MWp), no Rio de Janeiro. Garantias: (i) cessão fiduciária de recebíveis de 5 usinas já em operação e todos os recebíveis futuros das usinas em construção, (ii) alienação fiduciária das cotas das SPes detentoras das usinas em construção, (iii) alienação fiduciária dos direitos reais de superfície, (iv) fundo de reserva de 2 PMTs, (v) fundo de juros de 12 meses, (vi) fundo de AMEX de até R\$12,5 milhões (preenchido com os recebíveis das usinas já em operação), e (vii) fiança das empresas controladoras.	27/02/2034	Aval empresas + CF Recebíveis + AF Cotas + AF Direito de Uso de Superfície + Fundo AMEX + Fundo de Reserva + Fundo de Juros	-
CASHME II	Diversos	Operação com risco pulverizado de uma carteira de recebíveis advindos de contratos de financiamento da Cashme para condomínios residenciais. Emitida em julho/23, paga regularmente e está enquadrada em todos os índices de cobertura. A inadimplência é baixa, dos 350 contratos cedidos, 3 estão inadimplentes. A série possui subordinação de 20%.	15/02/2027	Subordinação de 20%	-

Julho de 2026:

08/07/2026 – Rendimentos e Amortizações

Acesse

13/07/2026 – Informe Mensal Estruturado

Acesse

Contato:

Mais informações sobre o fundo, incluindo documentos e comunicados oficiais, estão disponíveis no site oficial: [CLIN11](#).

ADTV (Average Daily Trading Volume): Média diária de negociação das cotas de um FII na bolsa. Um ADTV alto indica que há mais facilidade para comprar ou vender cotas sem impactar o preço de mercado.

Alocação Estrutural: Alocações que priorizam a tese fundamentalista, exposições setoriais e com geração de valor a médio/longo prazo.

Alocação tática: Alocações que vislumbram oportunidades de arbitragem e ganhos de capital no curto prazo.

Cota Patrimonial: Representação do valor financeiro de uma cota dentro do patrimônio líquido do Fundo. (arredondada em duas casas decimais).

CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários): Título de renda fixa lastreado em recebíveis do setor imobiliário, como financiamentos, aluguéis ou contratos de compra e venda. É o principal ativo dos FIIs de papel.

Dividend Yield (DY): Representa a rentabilidade relativa dos rendimentos pagos aos cotistas do Fundo. Calculado pela divisão do rendimento anualizado sobre a cota valor de mercado.

Duration: Mede o prazo médio ponderado dos fluxos de um título e sua sensibilidade às variações de juros. Em FIIs de papel, durations mais longas significam maior exposição à volatilidade das taxas.

FII de Papel: Fundo imobiliário que investe em ativos financeiros do setor imobiliário, principalmente CRIs, mas também cotas de outros FIIs. Diferente dos FIIs de tijolo, que investem em imóveis físicos.

High Grade: Classificação de CRIs de baixo risco de crédito, geralmente atrelados a emissores mais sólidos e garantias de maior qualidade. Costumam oferecer menor retorno, mas maior segurança.

High Yield: Classificação de CRIs de maior risco de crédito, geralmente emitidos por empresas menos consolidadas ou com garantias mais frágeis. Compensam o risco com expectativa de retorno mais elevado.

Indexador: Índice de referência que corrige o valor dos CRIs e define sua remuneração ou utilizado como base para um contrato. Exemplos: CDI, IPCA ou IGP-M.

Liquidez: Capacidade de converter um ativo (como cotas de FIIs) em dinheiro.

LTV (Loan-to-value): Relação entre o valor do empréstimo (CRI) e o valor da garantia atrelada. Quanto menor o LTV, maior a segurança para o investidor em caso de inadimplência.

Marcação a Mercado: Atualização do preço dos ativos do fundo (como CRIs) de acordo com o valor de mercado. Essa prática pode gerar oscilações no preço da cota patrimonial.

Preço/valor patrimonial (P/VP): Preço da cota do Fundo no mercado secundário dividido pelo valor patrimonial da cota, calculado utilizando valores na data-base do relatório.

Risco de Crédito: Possibilidade de inadimplência dos devedores dos CRIs.

Risco de Mercado: Impacto que mudanças na taxa de juros ou no cenário econômico podem causar no valor da cota e na atratividade dos ativos do fundo.

Spread: Diferença entre a taxa de remuneração paga e o custo de captação do emissor.

Subordinação: Estrutura que define níveis de prioridade nos pagamentos de um CRI. Investidores com cotas subordinadas recebem por último, assumindo mais risco em troca de retorno potencial maior.

Disclaimer

Fundos de investimento imobiliários não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

