



Relatório Mensal

Junho/2025

Santander Papéis Imobiliários FII
SAPI11

Relatório de Gestão

¹Posição em 30/06/2025



Cadastre-se e receba os Relatórios
do Fundo por e-mail



Objetivo do Fundo

O SAPI11 investe, majoritariamente, em CRI's (Certificados de Recebíveis Imobiliários).

Tem o objetivo de buscar negócios com baixo risco, diversificando a alocação em CRI's indexados ao IPCA e/ou CDI, além de contar com distribuição mensal de dividendos.



Rentabilidade

Valor de Mercado da Cota ¹:

R\$ 8,65

Rendimento Mensal por Cota:

R\$ 0,12

Pagamento em 14/07/2025



Dados Patrimoniais

Patrimônio Líquido¹:

R\$ 153.749.804,96

Número de Cotistas¹:

3.134

Valor Patrimonial:

R\$ 9,96



Taxas

Taxa de Administração:

1,00%

Taxa de Performance:

Não há cobrança

Comentário do Gestor



Em junho, o Banco Central elevou a taxa Selic para 15% aa e sinalizou que a política monetária deverá permanecer em campo contracionista por um período prolongado, com o objetivo de garantir a convergência da inflação à meta. No mês, a curva de juros recuou nos vértices intermediários e longos, refletindo o recente alívio observado nos dados de inflação e do mercado de trabalho, o que contribuiu de forma positiva para o desempenho dos ativos de risco no mercado local.

O IFIX avançou pelo quinto mês consecutivo. No mês, o índice registrou alta de 0,6% e acumula um ganho de 11,8% em 2025.

Embora as cotas a mercado do SAPI11 tenham apresentado uma correção de 0,7% em junho, o Fundo acumula um retorno de 17,1% no ano, desempenho superior ao registrado pelo IFIX no mesmo período. No fechamento do mês, o SAPI11 apresentava um desconto próximo a 13,1% em relação ao seu valor patrimonial. Em junho, em razão da venda de uma unidade do CRI Constroen e consequente amortização extraordinária parcial da operação, foi gerado um resultado não recorrente que ocasionou a elevação da distribuição de rendimentos para R\$ 0,12 por cota, valor superior ao guidance anteriormente informado pela gestão nos relatórios gerenciais.



Esse rendimento equivale a um dividend yield anualizado de 18%, considerando a cota de fechamento do mês em R\$ 8,65, representando 142% do CDI líquido de imposto de renda. Para o segundo semestre deste ano, estamos com a expectativa de distribuir entre R\$ 0,105 e R\$ 0,115 por cota. Ressaltamos que todos os CRIs do portfólio continuam adimplentes, com os pagamentos de juros realizados e uma taxa média ponderada de aquisição de IPCA + 9,1% e CDI + 3,5%. Além disso, informamos que encontra-se em fase de estruturação uma nova operação destinada à aplicação do caixa atual do Fundo, com expectativa de alocação em agosto.

Conforme Comunicado ao Mercado divulgado em 30 de junho, a Gestora iniciou estudos visando uma potencial reestruturação dos Fundos SAPI11 e SADI11, com o objetivo de consolidar suas carteiras. Essa reestruturação tem como propósito otimizar a gestão, reduzir custos e potencializar os retornos aos cotistas. Destacamos que essa operação ocorrerá somente mediante a aprovação dos cotistas em Assembleia Geral convocada especificamente para esse fim, nos termos da regulamentação vigente. Recomendamos que acompanhem nossos relatórios gerenciais e as próximas divulgações ao mercado para ficar por dentro da evolução deste processo.

Escaneie o QR Code ou clique na imagem abaixo para acessar o vídeo com as informações sobre o fundo no mês de junho.



Resumo Mensal
SAPI11

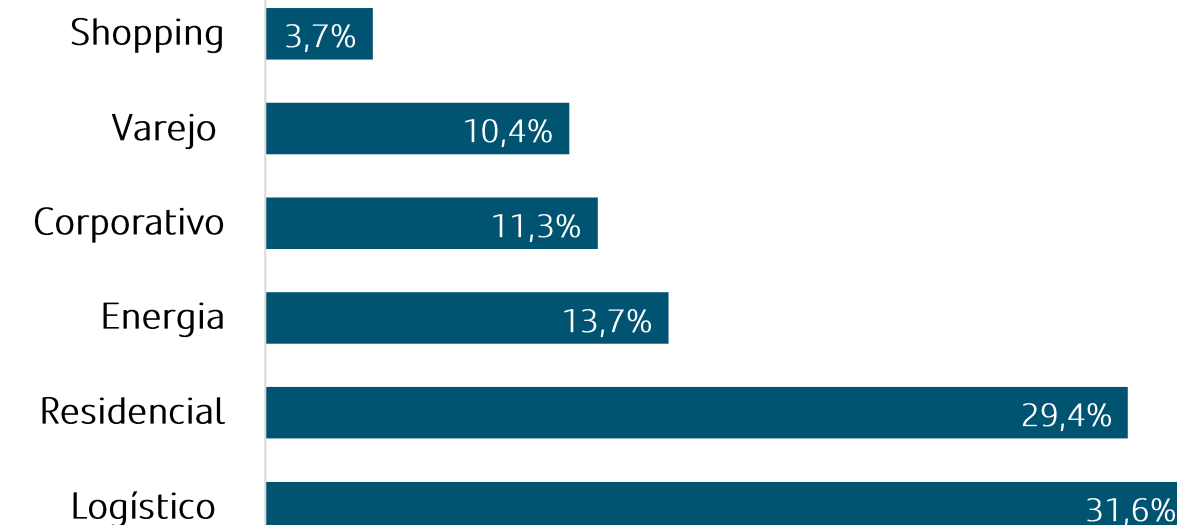


Alocação dos Ativos

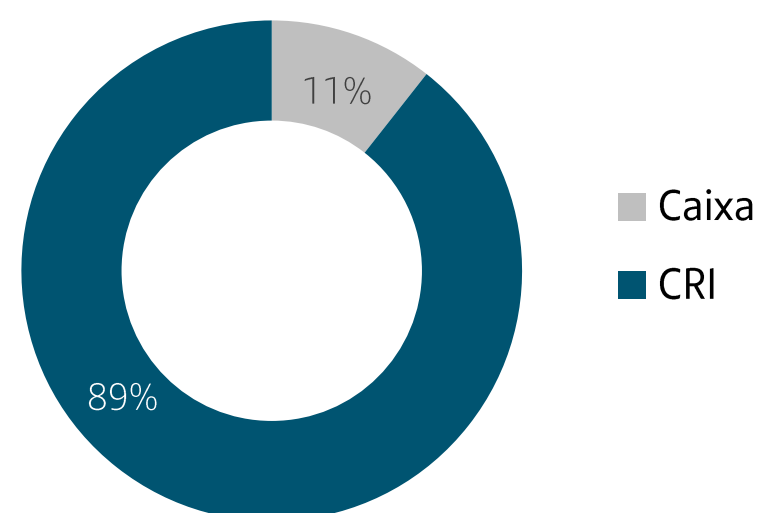
Segue posição de alocação da carteira do
Fundo em 30 de junho de 2025.



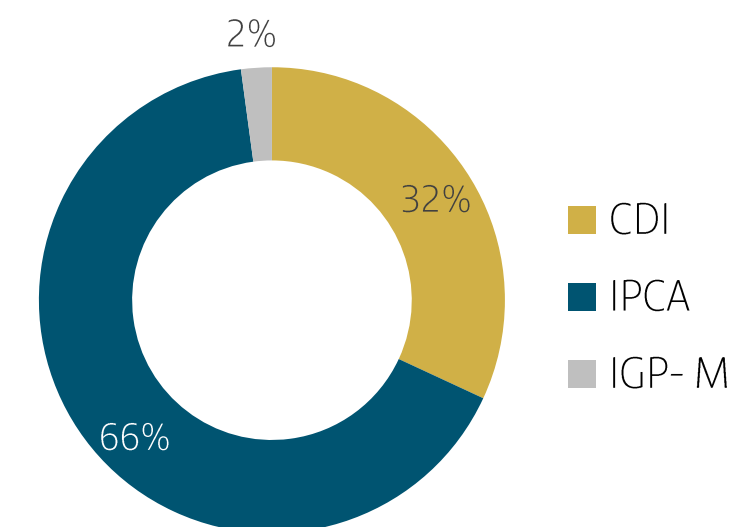
ALOCÇÃO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS POR SEGMENTO



ALOCÇÃO POR INSTRUMENTO



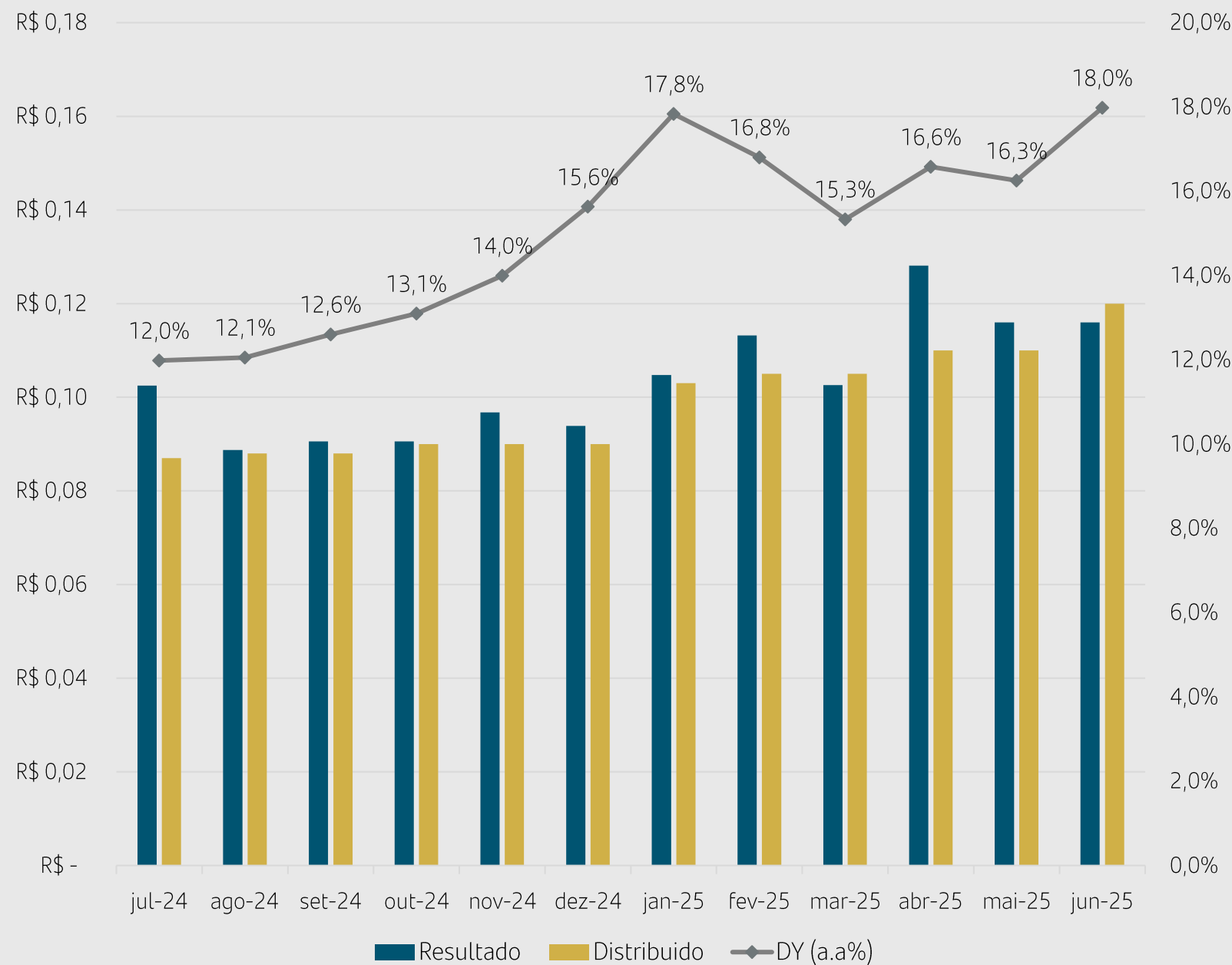
ALOCÇÃO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS POR INDEXADOR



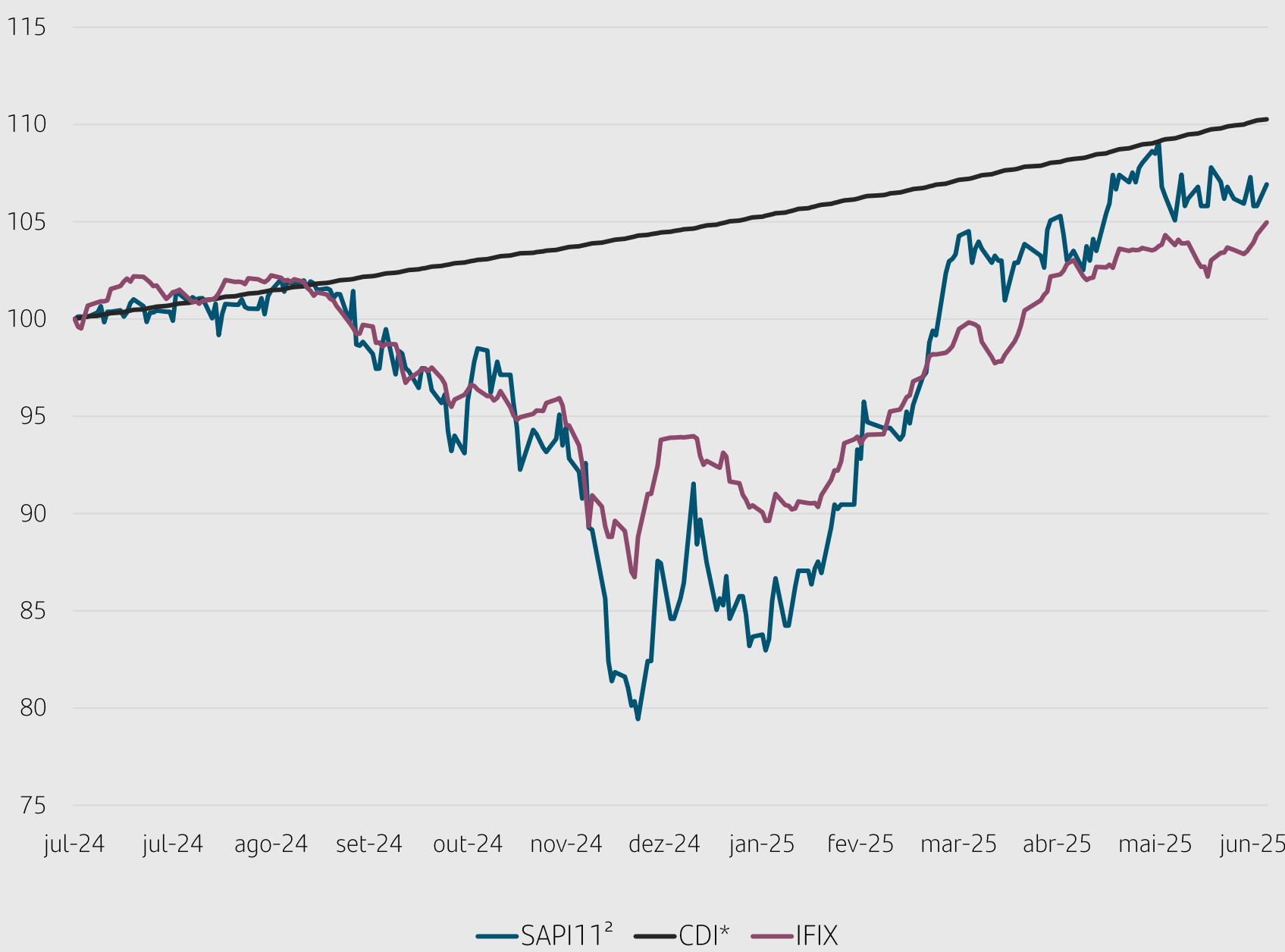


Visão Geral

RENDIMENTOS¹



RENTABILIDADE



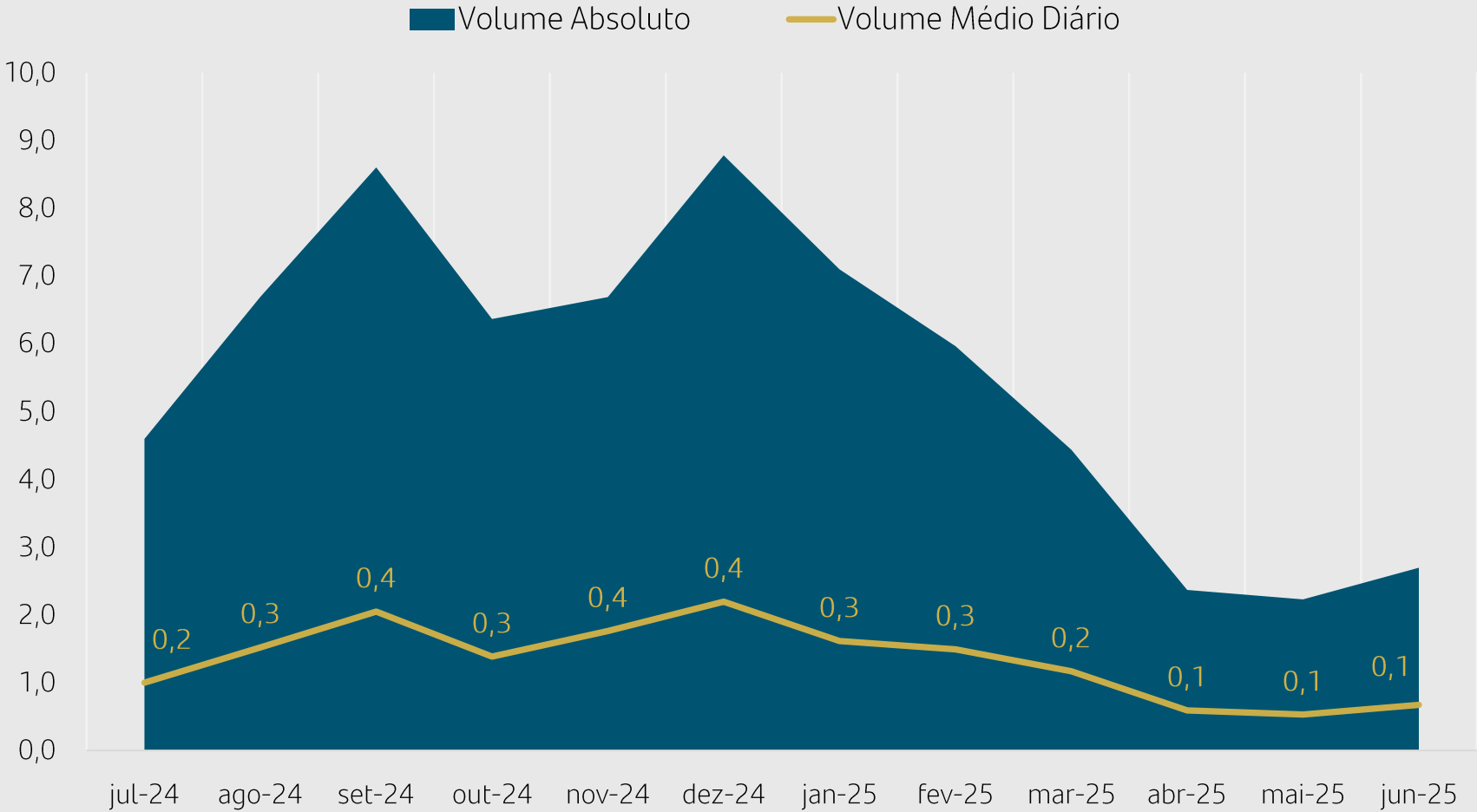
² SAPI11 ajustado por rendimento;
* CDI líquido de IR.

¹ Dividend Yield calculado com o preço de fechamento de cada mês.

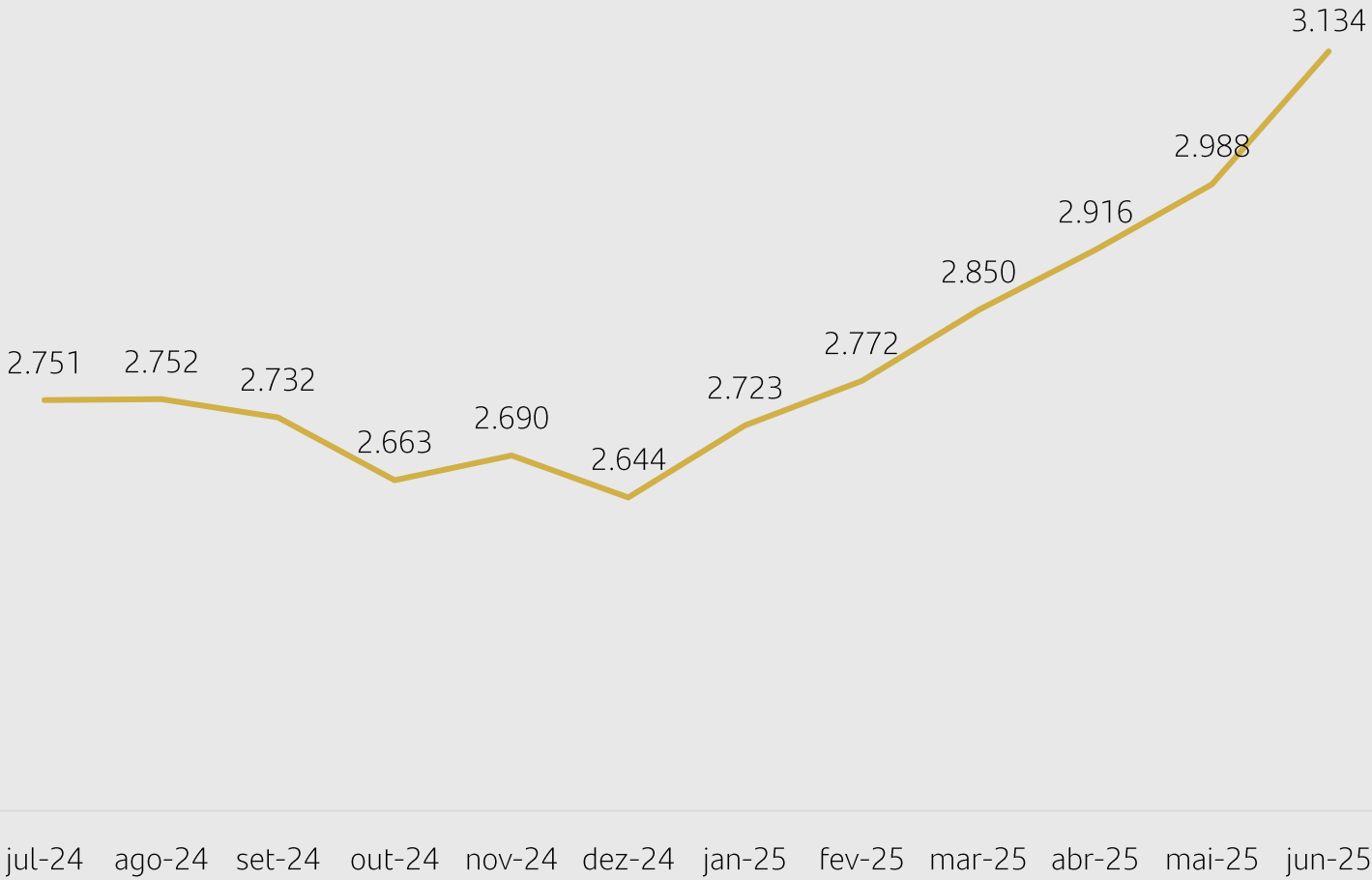


Visão Geral

NEGOCIAÇÃO



EVOLUÇÃO DA BASE DE COTISTAS



Informações Contábeis



	abril-25		maio-25		junho-25		Junho-25 (R\$/Cota)	2025 (YTD)	
Receitas	R\$	2.093.841,04	R\$	1.935.293,59	R\$	1.922.188,25	R\$ 0,125	R\$	11.239.753,67
CRI	R\$	1.959.001,38	R\$	1.802.193,97	R\$	1.866.719,70	R\$ 0,121	R\$	10.569.398,19
RF	R\$	134.839,67	R\$	133.099,63	R\$	55.468,55	R\$ 0,004	R\$	670.355,48
Despesas	-R\$	115.944,16	-R\$	144.595,48	-R\$	131.750,88	-R\$ 0,009	-R\$	755.031,51
Taxas de Administração, Gestão e Escrituração	-R\$	96.161,71	-R\$	105.166,54	-R\$	111.923,22	-R\$ 0,007	-R\$	601.448,70
Outras	-R\$	19.782,45	-R\$	39.428,94	-R\$	19.827,66	-R\$ 0,001	-R\$	153.582,81
Resultado	R\$	1.977.896,88	R\$	1.790.698,11	R\$	1.790.437,37	R\$ 0,116	R\$	10.484.722,16
Resultado Período Anteriores					R\$	61.983,43	R\$ 0,004		
Distribuição Mês	R\$	1.698.052,40	R\$	1.698.052,40	R\$	1.852.420,80	R\$ 0,120	R\$	10.080.256,52

O SAPI11 possui um saldo acumulado de rendimento não distribuído de **R\$ 1.339.272,51 (R\$0,09 por cota)**. Adicionalmente, a correção monetária acumulada equivale a R\$ 0,074/cota nas posições dos CRIs atrelados ao IPCA+. Essa correção será distribuída conforme ocorrer o **“Efeito Caixa”** (recebimento) do fluxo dos ativos.

Carteira

Composição da carteira do fundo
no dia 30 de junho de 2025.

Duration da Carteira: 3.40 anos

Relatório de Gestão	Comentário do Gestor	Alocação dos Ativos	Visão Geral	Informações Contábeis	Carteira	Detalhamento de Ativos		Informações Gerais	
DEVEDOR / ATIVO	CÓD. ATIVO	SECURITIZADORA	CATEGORIA	PAGAMENTO	VENCIMENTO	VOLUME MTM (R\$ MM)	% PL	CUPOM (COMPRA)	CUPOM (MTM)
CRI - IPCA+									
Mega Moda	22L1668408	True	Shopping	Mensal	dezembro-34	5,0	3,3%	8,22%	8,30%
Constroen	23L2482085	Canal	Residencial	Mensal	dezembro-29	10,1	6,5%	11,25%	12,63%
SuperFrio	21J1022783	True	Logístico	Mensal	outubro-31	13,1	8,5%	10,86%	12,94%
Latam (Bradesco)	21C0818332	Opea	Corporativo	Mensal	agosto-32	3,2	2,1%	12,00%	15,73%
Sendas (GIC)	22F1357736	Opea	Varejo	Mensal	abril-34	3,6	2,4%	7,00%	8,26%
PGE	22J0070697	Bari	Energia	Mensal	julho-36	9,1	5,9%	8,00%	10,18%
Amora	22H1116780	Virgo	Residencial	Mensal	agosto-27	5,9	3,9%	8,80%	12,09%
Varginha	22I0089943	Habitasec	Logístico	Mensal	setembro-32	14,1	9,2%	7,50%	9,19%
Martini Meat	22F0930128	Vert	Logístico	Mensal	março-34	11,5	7,4%	9,30%	9,91%
Varginha II	23I1257019	Habitasec	Logístico	Mensal	setembro-32	4,7	3,1%	7,55%	9,24%
RZK Energia	24C2195885	Casa de Pedra	Energia	Mensal	março-36	9,8	6,4%	8,50%	9,68%
Total						90,1	58,6%	9,06%	10,70%
CRI - CDI+									
Sendas	19L0867734	True	Varejo	Mensal	novembro-34	10,6	6,9%	2,65%	2,15%
São Benedito	24C1693601	Bari	Corporativo	Mensal	março-31	9,7	6,3%	3,50%	1,81%
Eleva	24D4617098	Província	Residencial	Mensal	julho-27	10,2	6,6%	4,25%	3,94%
Pedras Altas	24L1786704	Província	Residencial	Mensal	dezembro-27	14,2	9,2%	3,75%	3,51%
Total						44,6	29,0%	3,55%	2,92%
CRI - IGP-M									
ONS	12L0033171	Brazilian	Corporativo	Mensal	novembro-27	2,7	1,7%	9,44%	12,99%
Total						2,7	1,7%	9,44%	12,99%
OUTROS									
Compromissada						16,3	6,6%	93% CDI	
Total						16,3	6,6%		

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Ao lado, detalharemos a situação de cada CRI:



1



CRI MEGA MODA

CRI lastreado em notas comerciais emitidas pela SPE Mega Moda Shopping e contratos de aluguéis vinculados ao empreendimento. A operação é conta com a alienação fiduciária do imóvel (R\$ 345 milhões – venda forçada – LTV 58%), cessão fiduciária do fluxo futuro de recebíveis e aval dos acionistas. Já quanto ao setor de atuação, o shopping Mega Moda é um dos principais centros atacadistas na região do Centro-Oeste (Goiânia), considerada um polo produtor e distribuidor de moda no Brasil. Adicionalmente, a operação possui *rating* AA pela *Fitch*.

Duration: 4.2 anos



CRI CONSTROEN

O CRI possui como lastro a nota comercial com destinação de reembolso de obras realizadas pela construtora. A estrutura de garantias é composta pela Alienação Fiduciária de unidades de um empreendimento residencial já performado, cessão de recebíveis e aval. O LTV da operação é de 50%. O CRI vence em dezembro de 2029 e a sua remuneração é de IPCA + 11,25%.

Duration: 3.3 anos



CRI SUPERFRIO

A Superfrio atua na logística frigorificada, dispondo de galpões logísticos refrigerados e prestação de serviços logísticos. O CRI conta com garantia (alienação fiduciária) de dois galpões logísticos refrigerados, localizados em Barueri-SP e em Caxias-RJ, com valor de avaliação de venda forçada de R\$ 66,6M e R\$65,1M, respectivamente (LTV = 71,8%). Adicionalmente, também conta com a cessão fiduciária dos recebíveis imobiliários dos Imóveis cujo fluxo deverá ser superior a 1,5x às parcelas devidas do CRI (Índice de Garantia). A taxa de remuneração da operação é IPCA+8,5%.

Duration: 2.8 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Ao lado, detalharemos a situação de cada CRI:



2



CRI LATAM (Bradesco)

O CRI possui como lastro final um contrato *Built to Suit* com o grupo Latam Airlines com risco de crédito mitigado por uma Carta Fiança do Banco Bradesco.

Duration: 3.2 anos



CRI SENDAS (GIC)

CRI lastreado em 17 contratos de locação com o grupo Assaí (Sendas Distribuidora S.A.). As lojas foram compradas pela Barzel Properties e locadas ao Assaí por 25 anos. A operação conta com a alienação fiduciária de cotas do FII Barzel e a cessão de aluguéis das lojas locadas. A operação vence em abril de 2034 e possui *rating* AAA pela Fitch.

Duration: 4.0 anos



CRI PGE

CRI lastreado em uma debênture emitida pela SPE Paulista Geradora de Energia (PGE) Cascata. Os recursos foram destinados para financiar as obras da central geradora hidrelétrica (CGH) Cascata. A CGH utiliza do potencial hidráulico dos reservatórios (SABESP – Sistema Cantareira) para fornecer energia. O contrato de cessão é firmado com a Vivo Telefônica e possui multa em caso de rescisão. A operação também conta com a alienação fiduciária de cotas da SPE, além do aval da socia majoritária da PGE até o término da obra.

Duration: 4.7 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Ao lado, detalharemos a situação de cada CRI:



3



CRI AMORA

Operação com lastro nos contratos de compra e venda de imóveis residenciais performados pela aMora. Durante o período de financiamento, o comprador paga 20% do imóvel em forma parcelada. Após o fim do período, pode quitar e adquirir o imóvel. Além da alienação fiduciária dos imóveis, a operação também conta com a cessão de recebíveis, alienação fiduciária de cotas da empresa, aval e subordinação de 15%. A remuneração segue o IPCA + 8,80%.

Duration: 1.9 anos



CRI VARGINHA I & II

CRI com lastro em debentures emitidas para financiar a construção do condomínio logístico em Varginha – MG, adquirido pelo fundo Hedge Desenvolvimento Logístico (HDEL11). Atualmente, o complexo já está finalizado e com habite-se e possui 83.000 m² de Área Bruta Locável (ABL). A operação conta com a alienação fiduciária do imóvel. Além disso, o LTV da operação não pode ser superior a 55%.

Com padrão construtivo Classe AAA, o empreendimento está localizado no sul do Estado de Minas Gerais e foi concebido para atuar como um hub logístico multimodal.

Duration: 3.3 anos



CRI MARTINI MEAT

CRI lastreado em uma debenture imobiliária emitida pela Martini Meat, a empresa detêm 4 galpões logísticos refrigerados. A operação conta com as seguintes garantias: Alienação Fiduciária de 3 galpões (Itajaí, Paranaguá e Rio Grande). O LTV da operação é de 76,5%. A estrutura também conta com a cessão dos contratos de prestação de serviço.

Duration: 3.8 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Ao lado, detalharemos a situação de cada CRI:



4



CRI RZK

CRI com lastro em notas comerciais das SPEs subsidiárias do Grupo RZK Energia. Os recursos serão utilizados para a construção de 13 usinas solares distribuídas nos estados do MT, GO, SP e PR. Essas usinas já possuem contratos com prazos de 15 anos firmados que foram cedidos como garantia da operação. Além da cessão fiduciária de 100% dos contratos, a operação conta com AF de cotas da SPE e Aval da *Holding* RZK Energia. O Grupo RZK iniciou as atividades em 1985, no setor do agronegócio, expandindo para o setor imobiliário em 2014. Desde 2012 tem atuado em projetos de geração de energia solar e desde 2018 iniciou as operações como comercializadora de energia no mercado livre.

Duration: 4.4 anos



CRI SENDAS

CRI com lastro em aluguéis a serem pagos pela Sendas (Grupo Pão de Açúcar) e garantia dos imóveis (lojas) localizados nas seguintes cidades: Curitiba – PR, Palmas – TO, Camaçari – BA e Castanhal – PA. Operação conta com LTV inicial de 80%. Além da cessão de recebíveis das lojas Assai, alienação fiduciária dos ativos, a estrutura de garantias também é contemplada pela fiança do Grupo Pão de Açúcar.

Duration: 5.4 anos



CRI SÃO BENEDITO

CRI lastreado na CCI. A operação conta com Alienação Fiduciária de dois imóveis, cessão fiduciária de recebíveis de um empreendimento no Vale dos Guimarães, alienação fiduciária das cotas da SPE de um empreendimento residencial de alto padrão, todos em Cuiabá-MT e aval dos sócios. O Grupo São Benedito foi fundado em 1983 e é líder no mercado imobiliário na região de Cuiabá, além da presença em outras localizadas na região Centro-Oeste. A operação vence em março de 2031 e a taxa de aquisição foi de CDI + 3,5%, acima da emissão da operação.

Duration: 4.1 anos

Detalhamento dos Ativos

A equipe de gestão continua monitorando todos os créditos da carteira, os quais estão 100% adimplentes.

Ao lado, detalharemos a situação de cada CRI:



5



CRI ELEVA

CRI com lastro em notas comerciais cedidas pela SPE do Projeto Cidade Jardim da companhia Galli Investimentos e Participações. A destinação dos recursos é para a construção do empreendimento de alto padrão na cidade de São Paulo. As liberações dos recursos serão realizadas em até 3 tranches seguindo a necessidade de capital do projeto e controlada por um terceiro contratado. A operação conta com a alienação fiduciária das ações da SPE do projeto, AF dos imóveis, CF dos recebíveis, Aval da *Holding* e Aval dos sócios. Operação é remunerada a CDI +4,25% e vencimento em Julho de 2027.

Duration: 1.9 anos



CRI PEDRAS ALTAS

O CRI possui como lastro a nota comercial com destinação para desenvolvimento de obras pela construtora. O empreendimento já está 86% vendido. Quanto a estrutura de garantias é composta pela Alienação Fiduciária de unidades de um empreendimento residencial, cessão de recebíveis presentes e futuros e aval das pessoas físicas e jurídicas. A amortização ocorrerá apenas em parcela *bullet*, porém será considerado o *Cash Sweep* de 90% das unidades vendidas ao longo da operação. Também compõe a estrutura da operação Fundo de Juros (4 meses) e Fundo de Despesas (4 meses). Por fim, o LTV máximo da operação é 65% e há a obrigação de vender no mínimo 3 unidades por semestre. O CRI vence em dezembro de 2027 e a sua remuneração é de CDI +3,75%.

Duration: 2.3 anos



CRI ONS

O lastro do CRI é representado por créditos imobiliários oriundos do contrato de locação atípico (BTS) com o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS). O contrato é destinado ao centro regional de operação do nordeste, Recife – PE. Além disso, a operação conta com a AF do imóvel, AF de Cotas e Fundo de Reserva (1-2 aluguéis mensais). A ONS coordena e controla as instalações de geração e transmissão de energia elétrica no Sistema Interligado Nacional (SIN), sob fiscalização da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Por fim, por se tratar de uma entidade privada sem fins lucrativos, todos os recursos que permanecem no caixa são destinados às operações do ano seguinte.

Duration: 1.2 anos

Informações Gerais



Informações Gerais

Lembramos ainda que ter acesso à informação do Fundo é muito importante em momentos de volatilidade, e todas informações sobre o SAPI11, inclusive os relatórios de gestão, estão sempre disponíveis em nosso site, no caminho: www.santanderassetmanagement.com.br - Clique no ícone pessoa física > fundos de investimento > fundos de investimento imobiliário.



**INÍCIO DAS
ATIVIDADES**

18/10/2023



**CÓDIGO DE
NEGOCIAÇÃO**

SAPI11



GESTOR

Santander
Asset
Management



ADMINISTRADOR

Santander Caceis



**TAXA DE
ADMINISTRAÇÃO**

1,00%



**COTAS
EMITIDAS**

15.436.840



**TAXA DE
PERFORMANCE**

Não há

Entre em contato com o nosso relacionamento com investidores através do e-mail fundos.imobiliarios.sam@santanderam.com. Todas as informações sobre o SAPI11, inclusive os relatórios de gestão, estão sempre disponíveis em nosso site, no caminho: www.santanderassetmanagement.com.br - Clique no ícone pessoa física > fundos de investimento > fundos de investimento imobiliário.

Informação Relevante



Este material foi elaborado pela Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas residentes no País.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir.

Por ter sido baseado em informações tidas como confiáveis e de boa fé, não há nenhuma garantia de serem precisas, completas, imparciais ou corretas. As opiniões, projeções, suposições, estimativas, avaliações e eventuais preço(s) alvo(s) contidos no presente material referem-se a data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. Nem a Santander Asset Management, e nem qualquer sociedade por ela controlada ou a ela coligada podem estar sujeitas a qualquer dano direto, indireto, especial, secundário, significativo, punitivo ou exemplar, incluindo prejuízos provenientes de qualquer maneira, da informação contida neste material.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Estes documentos podem ser encontrados

no site www.cvm.gov.br (acessar “Fundos de Investimento”, buscar o Fundo pela sua razão social, posteriormente selecionar o documento que se deseja consultar – Regulamento, Formulário de Informações Complementares ou Lâmina de Informações Essenciais). Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os fundos de investimento imobiliário seguem ICVM571, sendo constituídos por determinação legal como condomínios fechados, não sendo admitido resgate das cotas. O Fundo terá prazo de duração indeterminado, de forma que os cotistas poderão enfrentar dificuldades na compra e venda de cotas no mercado secundário administrado pela B3, por conta da liquidez.

Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído ou publicado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem a expressa autorização prévia do Santander. Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

ESTAMOS CONECTADOS 24 HORAS, 7 DIAS POR SEMANA - Aplicativo Santander | Aplicativo Way | Santander.com.br | Twitter: @santander_br | Facebook: Santander Brasil

Central de Atendimento: 4004 3535 (capitais e regiões metropolitanas), 0800 702 3535 (demais localidades), SAC: 0800 762 7777. No exterior, ligue a cobrar para: 55 (11) 3012 3336. Ouvidoria - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: 0800 726 0322. Pelo WhatsApp 55 (11) 3012 0322 e no exterior, ligue a cobrar para 55 (11) 3012 0322 De segunda a sexta-feira, das 9h às 18h, exceto feriados. SAC e Ouvidoria com Canal exclusivo para Atendimento em Libras, disponível em nosso site <https://www.santander.com.br/atendimento-santander/> de segunda a sexta-feira, das 08h às 20h, exceto feriados. Disponível das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados.

www.santanderassetmanagement.com.br



MATERIAL DE DIVULGAÇÃO Jun/2025