

# KIVO

---

Maior/2026

## SOBRE O FUNDO

Fundo: Kilima Volcano Recebíveis Imobiliários  
CNPJ: 42.273.325/0001-98  
Gestor: Monte Bravo Asset Management Ltda.  
Público alvo: Público em Geral  
Ticker: KIVO11  
ISIN: BRKIVOCF007  
Data de Início: 03/12/2021  
Início de negociação em bolsa: 14/03/2022  
Taxa de Administração: 1,15% a.a.  
Taxa de Performance: 10% do que exceder  
IPCA+4,25%  
Prazo de duração: Indeterminado  
Cota da 1ª Emissão): R\$ 100,00  
**Valor Patrimonial:** R\$ 187.5 milhões  
PL Mercado: R\$ 142,4 milhões  
Auditoria: Grant Thornton

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O objetivo do Fundo é a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos correspondentes, a, no mínimo, 67% do seu Patrimônio Líquido em Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI").

## ADMINISTRAÇÃO E CUSTÓDIA

Administrador: BRL TRUST DTVM  
CNPJ: 13.486.793/0001-42  
Rua Alves Guimarães, nº 1212, Pinheiros,  
São Paulo - SP, CEP 05410-002  
<https://www.brltrust.com.br/>

Custodiante: BRL TRUST DTVM

\*Rentabilidade ajustada desde 03/12/21 considerando o reinvestimento dos dividendos distribuídos aos cotistas.

<sup>1</sup>Dividendo distribuído no mês corrente dividido pelo preço de fechamento da cota do fundo no último dia do mês anterior.

<sup>2</sup>Dividendo distribuído no mês corrente dividido pelo preço de fechamento da cota do fundo no último dia do mês anterior, anualizado.

# R\$ 0,80

Rendimento por cota distribuído em Junho /26  
referente ao resultado do mês de Maio /26

# 1,31%

Dividend Yield do Mês<sup>1</sup>

# 15,71%

Dividend Yield Anualizado<sup>2</sup>

# 7.365

Número de cotistas

# R\$ 84,39

Cota Patrimonial

# R\$ 61,10

Cota de Mercado (Fechamento - 30/04)

# 0,72x

Cota a Mercado sobre Cota Patrimonial

Para receber informações relativas aos fundos da Monte Bravo Asset, leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.



## COMENTÁRIO DO GESTOR

---

O último mês foi marcado pela continuidade das tensões no Oriente Médio e pela ausência de uma solução definitiva para a normalização do fluxo de petróleo pelo Estreito de Ormuz. Ainda assim, os mercados permaneceram ancorados em um cenário de normalização, refletido na boa performance dos ativos de risco ao longo do período. O principal destaque foi a queda do preço do petróleo, que voltou a operar abaixo de US\$ 95 por barril.

No Brasil, a discussão assume contornos distintos. Enquanto o mundo debate os efeitos de um choque de oferta sobre inflação e crescimento, o mercado doméstico vê esses efeitos potencializados pelo risco fiscal e pela incerteza eleitoral. O resultado foi uma reprecificação dos ativos locais, mesmo em um ambiente externo relativamente favorável para economias emergentes.

Os fatores políticos continuaram exercendo influência sobre os preços dos ativos no mês. Isso se traduziu em queda da Bolsa, enfraquecimento do real e pressão sobre as curvas de juros, com prêmios de risco cada vez mais associados às eleições de 2026.

No campo macroeconômico, a principal novidade foi a reprecificação da curva de juros. A combinação de atividade resiliente, apoiada pelos estímulos fiscais e parafiscais implementados pelo governo para o ciclo eleitoral, inflação e expectativas de inflação mais elevadas levou os investidores a reduzirem as apostas em cortes de juros.

Em maio de 2026, os FIIs tiveram um mês negativo, com o IFIX recuando 1,33%. O movimento no mês refletiu não apenas as incertezas relacionadas ao conflito no Oriente Médio e seus impactos sobre a dinâmica inflacionária e a condução da política monetária doméstica, mas também as dúvidas associadas ao cenário eleitoral brasileiro. Nesse contexto, o IPCA-15 de maio subiu 0,62%, acima das expectativas de mercado, elevando a inflação acumulada em 12 meses para 4,64%.

Para o mês de maio, o fundo anunciou um dividendo de R\$ 0,80/cota. O valor distribuído representa um “dividend yield” mensal sobre o preço de fechamento de 1,31% a.m., isento de impostos. Se considerarmos o dividendo do mês corrente, o dividend yield anualizado é de 15,71%a.a.

## CRIs EM PROCESSO DE REESTRUTURAÇÃO

Abaixo, um update em relação às operações da carteira que estão em processo de reestruturação:

**CRI Starbucks (0,08% do PL)** O CRI Starbucks encontra-se inadimplente desde dezembro de 2023, momento em que a empresa responsável pela operação da Starbucks no Brasil entrou em recuperação judicial. Em outubro de 2024, o juiz responsável pelo processo de RJ aprovou a venda de determinados ativos da Starbucks Brasil para a Zamp.

Atualmente o papel está sendo marcado no fundo a apenas 6,00% (seis por cento) do seu valor de face. Um eventual ajuste positivo na marcação a mercado do papel será devidamente comunicado pela equipe de gestão a todos os cotistas do KIVO11.

**CRI Ekko Séries 1 e 2 (1,55% do PL)** Conforme explorado nos relatórios anteriores, o CRI Ekko está inadimplente há alguns meses. Além do atraso e estouro no custo de obra do projeto, a empresa enfrenta um alto nível de alavancagem. No dia 06/09/2024 os investidores do CRI decidiram pelo vencimento antecipado da operação. Essa medida foi necessária para seguirmos com o rito de acionamento do seguro de conclusão de obra, que é a principal garantia dessa operação, além da alienação fiduciária das cotas da SPE e aval da holding e seus controladores (pessoas-físicas).

Conforme última atualização no dia 08/09, uma Assembleia Especial de Titulares do CRI deve ser convocada formalmente ainda em setembro de maneira a deliberar sobre a aprovação da contratação de uma nova construtora para realizar o estudo de viabilidade técnico-financeira do Empreendimento e recomendar medidas necessárias para a maximização da recuperação dos créditos devidos pela devedora, e também a contratação de assessoria jurídica para realizar estudo de viabilidade jurídica, incluindo a realização de due diligence com o objetivo de levantar passivos judiciais, extrajudiciais e tributários vinculados ao empreendimento, assim como maximizar a recuperação dos créditos devidos. Atualmente, considerando-se as duas séries, os papéis estão sendo marcados a uma média de 14,53% do seu valor de face.

### **CRI Olimpo (1,15% do PL)**

A data de vencimento do CRI de Olimpo ocorreu em janeiro/25, mas o pagamento não foi realizado, resultando no vencimento antecipado da operação. Como informamos em relatórios anteriores, tentamos viabilizar a reestruturação da operação antes do vencimento, mas tais esforços não encontraram resposta da devedora, que também vem sendo executada por diversos outros credores. Diante do quadro, a empresa ingressou com uma medida cautelar, solicitando ao juízo a instauração de um processo de mediação com todos os credores. Essa mediação foi autorizada ainda ao final de janeiro e tem duração esperada de 60 dias. Por ora, não há avanços concretos no âmbito da mediação. Na última assembleia, realizada em junho de 2025 foi ratificada a contratação de Assessor Legal para assessorar a Emissora nas negociações e procedimentos judiciais e extrajudiciais, conforme o caso.

### **CRI Arquiplan (0,38% do PL) – atualização em 02/26**

Os titulares do CRI aprovaram em assembleia uma proposta referente a dação em pagamento, de unidades do empreendimento lastro da operação e dos fundos de reserva e liquidez, com a finalidade de viabilizar o recebimento do saldo devedor atualizado. Vale ressaltar que o CRI deixará de sofrer a incidência dos juros originalmente pactuados no Termo de Securitização e passará a receber a medida que as unidades forem vendidas. Atualmente o papel está sendo marcado no fundo a 55,00% do seu valor de face. Considerando a venda das 50 unidades dadas em dação no atual preço de m<sup>2</sup> pedido, o valor a ser recebido é suficiente para a quitação do saldo do CRI.

## CARTEIRA CONSOLIDADA

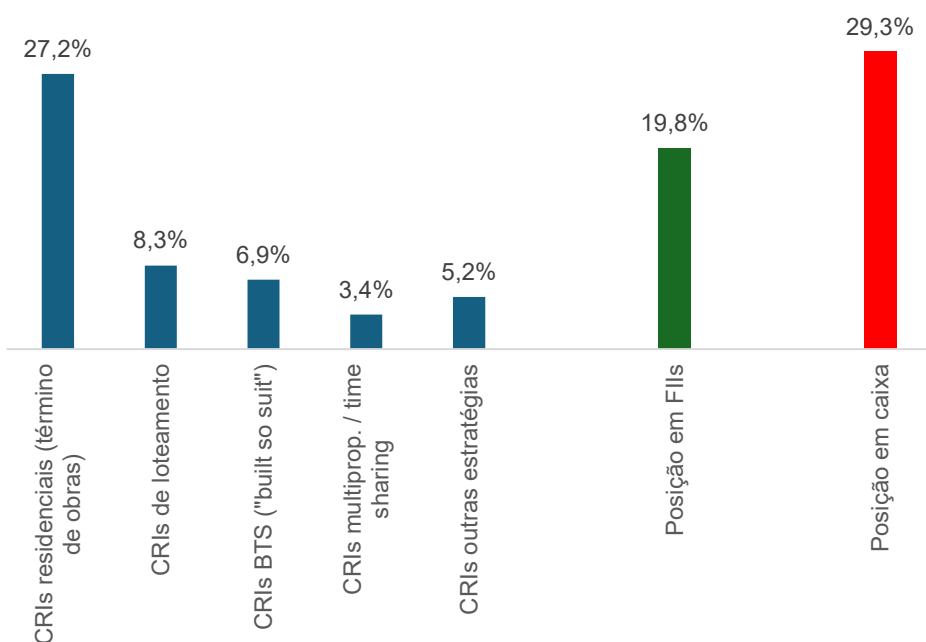
	R\$	% do							
<b>PL total do fundo</b>	<b>187.570.261,9</b>	<b>100%</b>							
<b>Posição em CRIs</b>	<b>93.616.075,7</b>	<b>50,9%</b>	<b>Indexador</b>	<b>Taxa (cpa.)</b>	<b>% MTM</b>	<b>Duration</b>	<b>Vcto.</b>	<b>Código</b>	<b>Emissor</b>
<b>Residencial</b>	<b>50.011.473,4</b>	<b>27,2%</b>	<b>IPC-A +</b>	<b>11,68%</b>	<b>98,30%</b>	<b>1,23</b>			
			<b>CDI+</b>	<b>4,87%</b>					
Concresul	6.688.160,8	3,6%	IPCA+	12,00%	76,91%	1,98	jun-28	<a href="#">24H2277797</a>	<a href="#">Opea</a>
Telar	5.067.950,1	2,8%	IPCA+	11,25%	101,48%	0,61	dez-26	<a href="#">23L2517577</a>	<a href="#">Província</a>
Patriarca	3.536.258,6	1,9%	IPCA+	10,90%	100,90%	1,18	jul-27	<a href="#">24G1627395</a>	<a href="#">Playbanco</a>
Cond. Terraz	5.502.828,6	3,0%	IPCA+	12,60%	108,52%	1,38	out-27	<a href="#">24D3314338</a>	<a href="#">Canal</a>
Cond. Terraz	5.501.600,5	3,0%	IPCA+	12,40%	108,52%	1,38	out-27	<a href="#">24D3314465</a>	<a href="#">Canal</a>
Santa Lúcia	3.697.370,3	2,0%	IPCA+	10,50%	98,22%	0,71	dez-26	<a href="#">23J2272828</a>	<a href="#">Truesec</a>
Bfabbriani	1.064.047,4	0,6%	IPCA+	9,20%	51,48%	4,20	dez-34	<a href="#">21G0759091</a>	<a href="#">Truesec</a>
VCA	192.565,5	0,1%	IPCA+	9,50%	92,70%	3,50	set-26	<a href="#">25H4845788</a>	<a href="#">Habitasec</a>
Realiza	7.324.425,3	4,0%	CDI+	5,00%	102,99%	1,10	jul-27	<a href="#">24F2007358</a>	<a href="#">Habitasec</a>
You Inc	4.955.633,5	2,7%	CDI+	4,25%	96,68%	0,50	nov-26	<a href="#">21L0329279</a>	<a href="#">Vert</a>
Realiza Série 2	3.157.492,8	1,7%	CDI+	5,00%	102,71%	1,10	jul-27	<a href="#">24F2009551</a>	<a href="#">Habitasec</a>
Realiza Série 3	2.057.576,9	1,1%	CDI+	5,00%	103,22%	1,10	jul-27	<a href="#">24F2010431</a>	<a href="#">Habitasec</a>
Arquiplan	767.989,4	0,4%	CDI+	4,25%	103,32%	0,44	mar-27	<a href="#">22C1024589</a>	<a href="#">Canal</a>
Pollo Skyline	497.573,8	0,3%	CDI+	4,00%	102,88%	2,38	mar-27	<a href="#">25K2714334</a>	<a href="#">Opea</a>
<b>Loteamento</b>	<b>15.210.081,7</b>	<b>8,3%</b>	<b>IPC-A +</b>	<b>10,023%</b>	<b>92,27%</b>	<b>5,00</b>			
			<b>CDI+</b>	<b>4,000%</b>					
FGR II	5.422.726,0	2,9%	IPCA+	9,50%	102,39%	6,10	set-41	<a href="#">24I2268708</a>	<a href="#">Canal</a>
Over Urbanismo	4.821.562,7	2,6%	IPCA+	11,00%	94,56%	5,75	nov-34	<a href="#">24K3211803</a>	<a href="#">Virgo</a>
Vic Engenharia	2.619.370,2	1,4%	IPCA+	9,50%	82,18%	2,87	jun-32	<a href="#">22F1135958</a>	<a href="#">Habitasec</a>
EKKO Live 1 / 2	119.247,5	0,1%	IPCA+	9,00%	15,28%	2,07	fev-28	<a href="#">22B0555800</a>	<a href="#">Ourinvest</a>
EKKO Live 1 / 2 (1)	343.737,2	0,2%	IPCA+	9,00%	15,28%	0,00		<a href="#">22B0555782</a>	<a href="#">Ourinvest</a>
Lote5	1.608.877,4	0,9%	IPCA+	10,00%	88,38%	4,69	jul-37	<a href="#">24B1573243</a>	<a href="#">Leverage</a>
Pollo Native	274.560,8	0,1%	CDI+	4,00%	101,34%	2,13	mai-29	<a href="#">25K2729143</a>	<a href="#">Opea</a>
<b>BTS ("Built to suit")</b>	<b>12.620.593,9</b>	<b>6,9%</b>	<b>IPC-A</b>	<b>9,69%</b>	<b>90,49%</b>	<b>4,21</b>			
Keralty (saúde)	7.916.214,5	4,3%	IPCA+	10,00%	86,62%	5,08	fev-33	<a href="#">23D1333883</a>	<a href="#">Virgo</a>
Roldão (varejo)	3.447.235,5	1,9%	IPCA+	8,50%	96,24%	3,58	jan-34	<a href="#">24A2579147</a>	<a href="#">Leverage</a>
HUB / Ieco (automotivo)	1.257.143,9	0,7%	IPCA+	11,00%	99,03%	0,47	fev-27	<a href="#">23B1690001</a>	<a href="#">Virgo</a>
<b>Multipropriedade / Time Sharing</b>	<b>6.275.656,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>IPC-A +</b>	<b>8,46%</b>	<b>79,96%</b>	<b>1,86</b>			
OP Resort (Mutiprop.)	2.261.236,6	1,2%	IPCA+	9,00%	84,25%	2,59	mar-32	<a href="#">21G0511750</a>	<a href="#">Fortesec</a>
GVI (Mutiprop.)	2.329.757,5	1,3%	IPCA+	7,00%	62,70%	1,40	jul-30	<a href="#">21F0950048</a>	<a href="#">Fortesec</a>
Beachpark (Time Sharing)	1.684.662,5	0,9%	IPCA+	9,75%	98,07%	1,51	nov-28	<a href="#">21K0914380</a>	<a href="#">Truesec</a>
<b>Outras estratégias</b>	<b>9.498.270,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>IPC-A +</b>	<b>9,50%</b>	<b>94,67%</b>	<b>4,43</b>			
			<b>CDI+</b>	<b>3,56%</b>					
Keycash Sr. (Home Equity)	5.206.720,4	2,8%	IPCA+	9,50%	92,76%	5,04	mai-43	<a href="#">24F1278543</a>	<a href="#">Virgo</a>
City Corporate	4.153.592,6	2,3%	CDI+	3,50%	100,01%	3,79	abr-32	<a href="#">26D6263110</a>	<a href="#">Canal</a>
Starbucks (alimentação)	137.957,2	0,1%	CDI+	5,50%	5,96%	0,92	ago-27	<a href="#">21H0176508</a>	<a href="#">Virgo</a>
<b>Posição em FIIs</b>	<b>36.469.732,8</b>	<b>19,8%</b>							
FII TG Ativo Real	1.960.456,0	1,1%							
FII Manatí	2.758.794,8	1,5%							
Zavit Crédito	1.526.376,3	0,8%							
Pátria Receb. Imob.	905.194,7	0,5%							
FII VALREIII	869.059,7	0,5%							
RBR High Grade	799.626,2	0,4%							
Kinea Índice Preços	828.157,1	0,4%							
REC Master Fundo de Cotas	1.252.853,2	0,7%							
Suno Energias Limpas	8.872.045,0	4,8%							
Alianza Renda Mais	3.278.879,3	1,8%							
Invista BBP	13.418.290,6	7,3%							
<b>Caixa</b>	<b>54.014.559,2</b>	<b>29,3%</b>							

(1) A série em questão do CRI EKKO vencem em FEV/25, motivo pelo qual não apresenta data de vencimento e duration

OBS: o CRI Olimpo (vencido) está sendo reavaliado, e seu valor consta no ativo do fundo, mas não na carteira

## CARTEIRA CONSOLIDADA

### FUNDO EM % POR CLASSE DE ATIVO

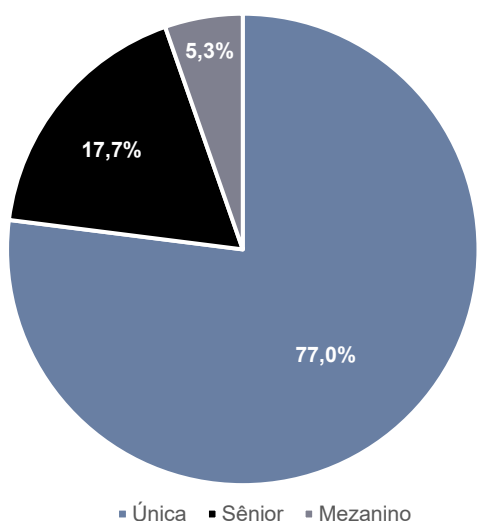


### CARTEIRA DE CRIs (indicadores gerais)

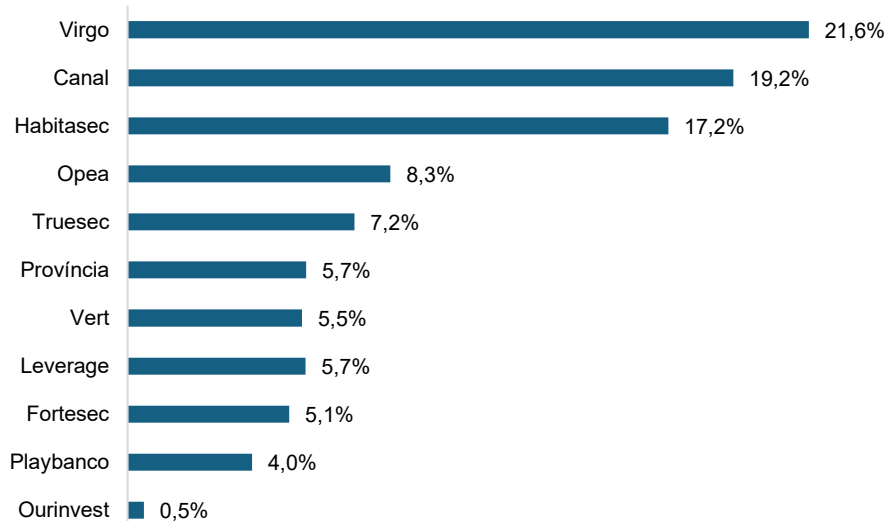
<b>% do PL total do fundo</b>	<b>50,9%</b>
<b>Total de operações</b>	<b>30</b>
Operações adimplentes	26
Operações inadimplentes e/ou vencidas	4
<b>Concentração da carteira</b>	
% do maior devedor	6,6%
% dos 5 maiores devedores	21,1%
% dos 10 maiores devedores	30,6%
% da carteira de CRIs em CDI +	24,9%
Taxa média (de compra) das operações em CDI +	<b>4,5%</b> <b>CDI +</b>
% da carteira de CRIs em IPC-A +	75,1%
Taxa média (de compra) das operações em IPC-A +	<b>10,5%</b> <b>IPC-A +</b>
Duration médio da carteira (em anos)	<b>2,61</b>
Marcação a mercado ("MTM") - média da carteira **	<b>94,7%</b>

\*\* Em relação ao preço de curva / valor de face dos CRIs

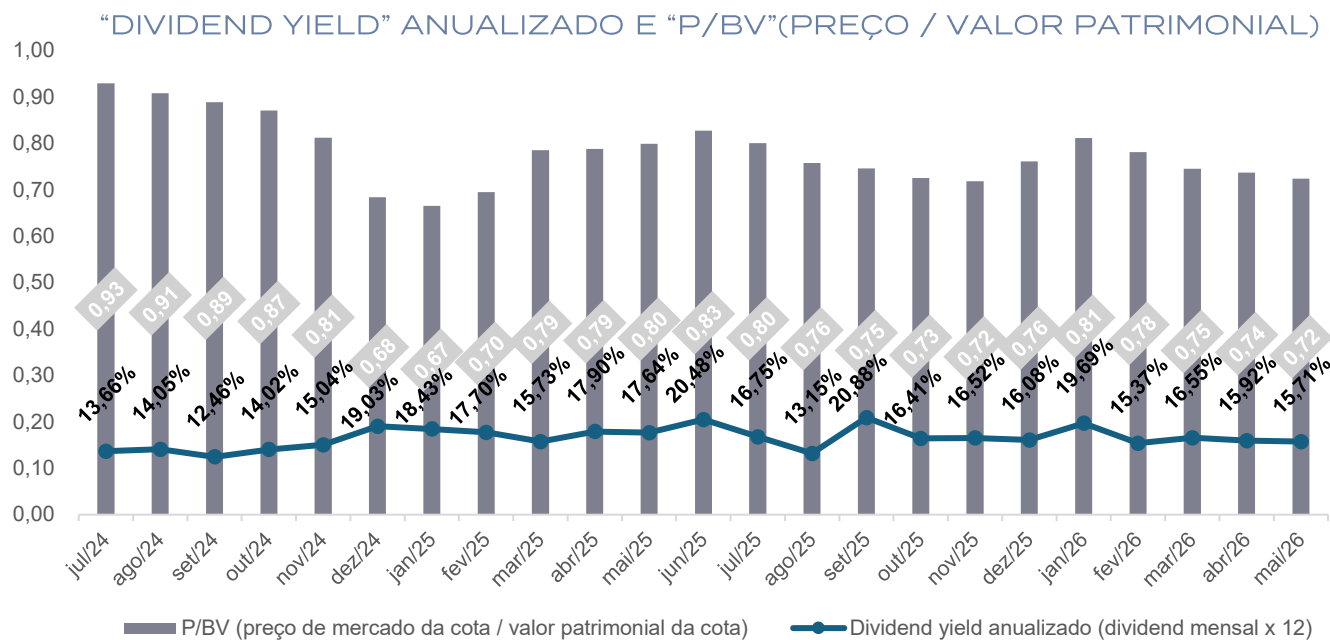
### CARTEIRA DE CRIs (por tipo de série)



### CARTEIRA DE CRIs (por securitizadora)

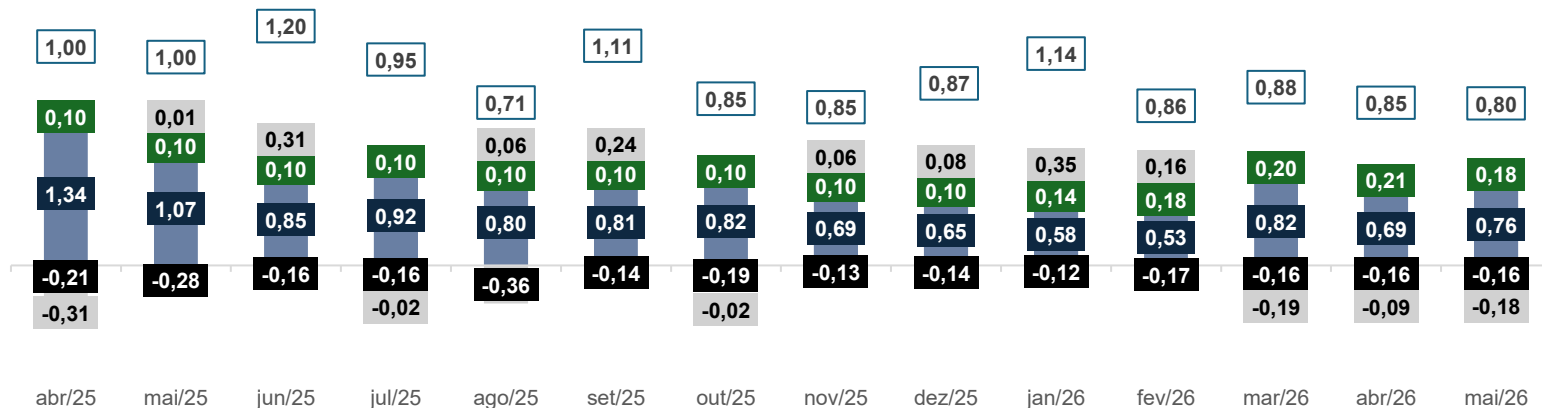


## DESEMPENHO



KIVO11 - DRE (R\$ milhares) - resultados gerenciais (efeito caixa), com base no total auferido em cada mês

	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	Ano (2026)
<b>Receita total consolidada</b>	3.397,8	2.818,5	2.319,2	2.515,8	2.234,0	2.259,1	2.336,2	2.023,6	2.047,5	2.023,5	1.933,2	2.745,2	2.431,2	2.524,5	9.133,1
<b>Receita total de CRIs</b>	2.980,9	2.367,7	1.894,1	2.049,2	1.783,2	1.792,1	1.832,5	1.544,1	1.443,8	1.290,8	1.167,8	1.819,0	1.538,4	1.692,0	7.508,0
Juros + correção	2.980,9	2.367,7	1.894,1	2.049,2	1.783,2	1.792,1	1.832,5	1.544,1	1.443,8	1.290,8	1.167,8	1.819,0	1.538,4	1.692,0	7.508,0
Ganho de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado de FIIs</b>	222,6	225,9	223,1	223,4	223,3	220,5	219,2	217,9	219,7	306,3	390,0	436,0	460,0	404,6	1.996,9
<b>Resultado da alocação do caixa em renda fixa</b>	194,3	224,8	202,0	243,2	227,6	246,5	284,6	261,6	384,0	426,5	375,4	490,2	432,8	427,9	2.152,7
Líquido de I.R															
<b>Despesas operacionais</b>	(477,6)	(617,0)	(349,6)	(364,6)	(794,1)	(318,3)	(412,9)	(278,2)	(300,2)	(267,6)	(375,6)	(361,0)	(352,9)	(348,3)	(1.705,3)
** Inclui outros resultados que impactam o caixa															
<b>Resultado líquido (regime de caixa)</b>	2.920,2	2.201,5	1.969,6	2.151,3	1.440,0	1.940,8	1.923,3	1.745,4	1.747,3	1.755,9	1.557,6	2.384,2	2.078,3	2.176,2	9.952,2
<b>Ajustes na distribuição</b>	(697,5)	21,2	697,7	(39,7)	138,2	526,4	(34,0)	143,9	186,5	778,0	353,9	(428,1)	(189,0)	(398,0)	116,8
<b>Rendimentos apropriados</b>	2.222,7	2.222,7	2.667,3	2.111,6	1.578,1	2.467,2	1.889,3	1.889,3	1.933,8	2.533,9	1.911,6	1.956,0	1.889,3	1.778,2	10.069,0
<b>Quantidade de cotas</b>	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736	2.222.736
<b>Distribuição efetiva por cota</b>	1,00	1,00	1,20	0,95	0,71	1,11	0,85	0,85	0,87	1,14	0,86	0,88	0,85	0,80	4,53



- Rendimento total de CRIs
- Resultado da alocação do caixa em renda fixa (líquido de I.R) e FIIs
- Despesas operacionais somadas e outros resultados que impactam o caixa
- Ajustes na distribuição

## ESTUDO DE SENSIBILIDADE

### SENSIBILIDADE DA CARTEIRA DE CRIS vs COTA A MERCADO

A tabela abaixo tem como objetivo sensibilizar o retorno da carteira de CRIs pela variação da cota a mercado em relação à cota patrimonial.

No final de maio, a cota a mercado do KIVO11 registrava um deságio de 27,6% em relação à cota patrimonial. Dada a carteira de CRIs do fundo, com duration de 2,61 anos e taxas médias de CDI+4,2% a.a. e IPCA+10,50% a.a., esse deságio resultaria em uma rentabilidade ajustada equivalente a CDI+5,0% a.a. e IPCA+11,6% a.a.

Esse tipo de análise permite avaliar o impacto do ágio e deságio no retorno efetivo da carteira de CRIs do investidor que adquire a cota no mercado secundário.

Patrimônio Líquido (R\$)	187.570,2
	61,9
Cota PL 30/05	84,39
Cota Mercado 30/05	61,10
Ágio / Deságio PL	-27,6%
Duration CRIs	2,61

Ativo	% PL	% Carteira CRI	Taxa Aquisição
CRI	50,85%	100,0%	
CDI+	12,67%	24,9%	4,52%
IPCA+	38,18%	75,1%	10,50%
FII	19,81%		
Caixa	29,34%		

Preço Mercado	Carteira de CRIs <sup>1</sup>	
	Spread a.a. (CDI+)	Spread a.a. (IPCA+)
	25% da Carteira	75% da Carteira
46,1	5,3%	12,3%
49,1	5,2%	12,2%
52,1	5,2%	12,0%
55,1	5,1%	11,9%
58,1	5,1%	11,8%
61,1	5,0%	11,6%
64,1	4,9%	11,5%
67,1	4,9%	11,3%
70,1	4,8%	11,2%
73,1	4,8%	11,0%
76,1	4,7%	10,9%
79,1	4,6%	10,8%

Preço Mercado	Carteira de CRIs <sup>2</sup>	
	Spread a.a. (-) Tx Adm. (CDI+)	Spread a.a. (-) Tx Adm. (IPCA+)
	25% da Carteira	75% da Carteira
46,1	4,2%	11,2%
49,1	4,1%	11,0%
52,1	4,0%	10,9%
55,1	4,0%	10,8%
58,1	3,9%	10,6%
61,1	3,8%	10,5%
64,1	3,8%	10,3%
67,1	3,7%	10,2%
70,1	3,7%	10,0%
73,1	3,6%	9,9%
76,1	3,5%	9,7%
79,1	3,5%	9,6%

### SENSIBILIDADE DE DIVIDENDO vs COTA A MERCADO

Preço da cota	Dividendo mensal distribuído / cota						
	0,70	0,75	0,80	0,85	0,90	0,95	1,00
46,1	18,2%	19,5%	20,8%	22,1%	23,4%	24,7%	26,0%
49,1	17,1%	18,3%	19,6%	20,8%	22,0%	23,2%	24,4%
52,1	16,1%	17,3%	18,4%	19,6%	20,7%	21,9%	23,0%
55,1	15,2%	16,3%	17,4%	18,5%	19,6%	20,7%	21,8%
58,1	14,5%	15,5%	16,5%	17,6%	18,6%	19,6%	20,7%
61,1	13,7%	14,7%	15,7%	16,7%	17,7%	18,7%	19,6%
64,1	13,1%	14,0%	15,0%	15,9%	16,8%	17,8%	18,7%
67,1	12,5%	13,4%	14,3%	15,2%	16,1%	17,0%	17,9%
70,1	12,0%	12,8%	13,7%	14,6%	15,4%	16,3%	17,1%
73,1	11,5%	12,3%	13,1%	14,0%	14,8%	15,6%	16,4%
76,1	11,0%	11,8%	12,6%	13,4%	14,2%	15,0%	15,8%
79,1	10,6%	11,4%	12,1%	12,9%	13,7%	14,4%	15,2%

Disclaimers\*:

As taxas CDI+ e IPCA+ são calculadas a partir do spread de aquisição da carteira, ajustado pelo ágio/deságio da cota de mercado em relação à cota patrimonial, ao longo da duration média dos CRIs. Essas informações não devem ser consideradas como promessa ou garantia de rentabilidade futura.

Fórmula: Spread Ajustado = Spread Aq. \* (1 - ((P/PL - 1)/Duration))

<sup>1</sup>Essa rentabilidade considera apenas a carteira de CRI, desconsiderando a alocação em caixa e em FIIs;

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### GRUPO CEM II



Interior de SP e MT



Loteamento



IPCA + 7,50% a.a.



Cota Sênior

- Lastro: contratos de compra e venda dos lotes de 32 empreendimentos do Grupo Cem, localizados nos estados de São Paulo e Mato Grosso;
- Garantias: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; iii. Alienação Fiduciária das Quotas da companhia; iv. Fundo de Reserva no valor dos 2 PMTs; e v. Fundo de Obras;
- Razões de Garantia: Mínimo 115% da PMT fluxo mensal de recebíveis e, no mínimo, 115% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRIs.

### GVI



Gramado - RS



Multipropriedade



IPCA + 10,50% a.a.



Cota Sênior

- Lastro: contratos de compra e venda das frações das unidades do Gramado Buona Vitta Resort SPA, localizado em Gramado - RS;
- Garantias: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iii. Fundo de Reserva equivalente a 2 PMTs; e iv. Fundo de obra;
- Razões de Garantia: Mínimo de 110% da PMT de fluxo mensal de recebíveis e mínimo de 110% do saldo devedor do CRI de valor presente dos recebíveis.

### OP RESORT



Porto Seguro - BA



Multipropriedade



IPCA + 9,00%



Cota Sênior

- Lastro: Contratos de compra e venda de unidades residenciais do empreendimento Ondas Praia Resort, localizado em Porto Seguro - BA;
- Garantias: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas jurídicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas PMTs dos CRIs; e v. Fundo de despesas;
- Razões de Garantia: Mínimo de 110% da PMT de fluxo mensal de recebíveis e mínimo de 110% do saldo devedor do CRI de valor presente dos recebíveis.

### STARBUCKS



Corporativo



CDI + 5,50% a.a.

- Lastro: CCB com destinação imobiliária para capex realizado e a realizar pela companhia na sua;
- Devedor: SRC 6, empresa do grupo Southrock que controla a Starbucks Brasil, responsável pela operação da Starbucks no Brasil;
- Garantias: Aval de empresas do grupo; Aval da pessoa física do controlador da Southrock e Cessão Fiduciária de Recebíveis de cartões (Vale Refeição e Débito) de lojas.

### BEACH PARK



Fortaleza - CE



Time Sharing



IPCA + 9,75% a.a.

- Operação destinada ao reperfilamento de dívidas da companhia, bem como o desenvolvimento do projeto Ohana, um novo resort de mais alto padrão a ser desenvolvido no cluster já existente;
- Garantias: Cessão fiduciária dos recebíveis das vendas no modelo de time-sharing dos hotéis do complexo do Beach Park no Ceará e *Cash Collateral* no valor de R\$ 20 milhões que será substituído por hipoteca;
- Razões de Garantia: 130% do saldo devedor em recebíveis + hipoteca pelos primeiros 8 meses, e 140% após este período.

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### OLIMPO



Interior SP



Loteamento



IPCA + 11,00% a.a.



Cota Sênior

- Financiamento para compra de 3 SPEs com projetos de loteamento/condomínio de casas no estado de São Paulo;

- Garantia: recebíveis adicionais de R\$28,0 mm, AF de terrenos (VGV potencial de R\$48 mm), AF das cotas das SPEs, cessão fiduciária dos recebíveis dos três projetos e aval na pessoa física dos acionistas.

### LOTE 5 II



Interior SP



Loteamento



IPCA + 10,00%

- Operação destinada para o financiamento de quatro loteamentos localizados em Cotia, Bauru, Jaguariúna e Pinda-monhangaba

- Garantias: Alienação Fiduciária, Cessão fiduciária, Fiança, Fundos de Reserva, Obra, Despesas, Registro e Descasamento.

### BFABBRIANI



Itapema - SC



Residencial



IPCA + 10,00%

- Operação de término de obras em Itapema - SC, de dois empreendimentos residenciais;

- Garantias: alienação fiduciárias das unidades dos dois projetos e das cotas das SPEs, cessão fiduciária dos recebíveis dos dois empreendimentos e aval dos sócios;

- Razão de Garantia: Recebíveis + 70% do valor do estoque mínimo de 1,50x para um empreendimento e 1,30x para outro.

### EKKO LIVE 2



Granja Viana



Loteamento



IPCA + 9,00%

- Operação dividida em duas séries, uma com lastro em 20% dos recebíveis do empreendimento Ekko Live Granja Viana 2, e outra em CCB para antecipação do resultado do mesmo empreendimento.

- Garantias: aval dos sócios; fiança, AF das cotas da SPE; AF de imóveis equivalente a 20% do VGV; CF dos recebíveis da venda dos mesmos imóveis; seguro garantia no valor da operação; fundos de despesa.

- Razões de Garantia: recebíveis equivalente a, no mínimo, 90% do LTV e; dividendos futuros avaliados a valor presente, no mínimo, 165% do saldo devedor da CCB

### ARQUIPLAN



São Paulo - SP



Residencial



CDI + 4,25%

- Operação de término de obras em São Paulo - SP, do empreendimento residencial Go Barra Funda, na região da Barra Funda;

- Garantias: alienação fiduciária do terreno e posteriormente das unidades, cessão fiduciária dos recebíveis, aval dos sócios, seguro garantia em volume equivalente a R\$ 10,0 milhões, fundos de liquidez e de despesas;

- Razão de Garantia: Somatório de recebíveis + estoque deverá representar, no mínimo, 120% do saldo devedor.

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### YOU INC



São Paulo - SP



Residencial



CDI + 4,25%

- Objetivo do CRI é financiar a implantação de 2 empreendimentos em fase de lançamento e a compra de terrenos para outras 2 SPEs;
- Garantias: alienação fiduciária de fração ideal do terreno e posteriormente das unidades, cessão fiduciária dos recebíveis das vendas, alienação fiduciária de cotas das SPEs, fiança da You Inc.
- Razão de Garantia: Somatório de recebíveis + estoque deverá representar, no mínimo, 160% do saldo devedor.

### BRASPARK



Garuva - SC



Logístico



IPCA + 8,70%

- Operação para construção da fase II e III de um complexo logístico em Garuva - SC;
- Garantias: alienação fiduciária do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos contratos de locação futuros e aval das principais empresas do grupo e sócios.

### VITACON SÊNIOR E MEZANINO



São Paulo - SP



Residencial



CDI + 5,00% / 7,00%



Cotas Sên. e Mez.

- Operação para financiar a implantação de 2 empreendimentos em fase de lançamento, os projetos ON Jardins e ON Flórida. No início da operação os projetos já estavam mais de 50% vendidos;
- Garantias: alienação fiduciária do estoque e cessão fiduciária dos recebíveis dos projetos, com cash sweep. alienação fiduciária de quotas das SPEs; aval do principal acionista da empresa;
- Razões de Garantia: a soma da alienação fiduciária do estoque acrescido do valor presente da cessão dos recebíveis deverá ser maior que 125% do saldo devedor.

### KERALTY



MG



Comercial - Saúde



IPCA + 10,00%

- Operação com lastro em notas comerciais emitidas pela PHV Engenharia;
- Garantias: Cessão fiduciária de contrato de aluguel atípico BTS com a Keralty (multinacional do setor de healthcare), alienação fiduciária do imóvel, aval dos sócios e fundo de reserva;
- A operação ainda conta com carta fiança de banco de primeira linha;
- O LTV é de aproximadamente 66%.

### PLATÃO



Variados



Usinas Fotovoltaicas



IPCA + 11,00%

- CRI lastreado em CCIs representativos da locação das UFVs;
- Garantias: ii. Cessão Fiduciária de recebíveis dos clientes oriundos das UFVs e das contas vinculadas; iii. Alienação Fiduciária (AF) das quotas das Cedentes; iv. AF dos equipamentos empregados nas UFVs; e v. AF do direito de superfície que recai sobre os imóveis das UFVS. Seguros pré-operacionais e operacionais
- Razão de Garantia: o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida ("ICSD")  $\geq$  1,25x, aferidos durante o período de 6 (seis) meses consecutivos.

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### VIC ENGENHARIA



Interior - MG



Loteamento



IPCA + 9,50%



Cota Sênior

- CRI lastreado na carteira de recebíveis de dois loteamentos desenvolvidos pela VIC Engenharia;
- Garantias: (i) Alienação fiduciária de participações nas SPEs; (ii) aval dos sócios da Vic Engenharia (diretos e indiretos); e fiança da Vic Engenharia; (iii) Cessão fiduciária de recebíveis dos loteamentos; 20% de subordinação.
- Razão de Garantia: Somatório de recebíveis adimplentes a valor presente deve ser, no mínimo, 140% do saldo devedor total e 180% do saldo devedor da cota sênior.

### FII JIVE PORTO SEGURO



Variado



Comerciais



IPCA + 8,25%



Cota Sênior

- Operação desenhada como um fundo imobiliário que equivale a uma estrutura de CRI com risco Porto Seguro;
- FII gerido pela Jive adquiriu 45 imóveis do balanço da Porto Seguro com objetivo de vender para auferir ganho de capital em até 4 anos;
- A remuneração mensal é paga pela Porto Seguro e independe da performance das vendas. Ao fim do prazo, a Porto recomprará os imóveis não vendidos pelo preço de aquisição corrigido por inflação;
- A cota sênior possui relação de garantias (LTV) de 64%.

### HUB/IVECO & CNH



MG e SP



Comerciais



IPCA + 11,00%

- Operação com lastro em notas comerciais emitidas pela Hub, empresa do grupo PHV Engenharia;
- Garantias: Cessão fiduciária de 3 contratos de aluguel atípico com as multinacionais Iveco (BBB- pela Fitch) e CNH (BBB+ pela Fitch) que cobrem todo o valor da operação desde o início; aval da PHV Engenharia, aval dos sócios e fundo de reserva;
- O valor mensal do aluguel apresenta um overcollateral, em média, de 1,6x o valor da PMT.

### FII-RF INVISTA BBP



Variados - SP



Logístico



IPCA + 9,50%



Cota Sênior

- FII logístico gerido pela InVista Real Estate com foco em aquisição e expansão de galpões já realizados e ainda em construção, totalizando 270 mil m<sup>2</sup> de ABL nas regiões de Jundiaí, Atibaia e Jarinu, no estado de São Paulo.
- Garantias: i. Recebíveis de aluguel dos galpões realizados e dos futuros alugueis dos galpões a realizar; ii. Matrícula dos Imóveis
- Cota sênior a IPCA+9,50%a.a.

### CRI CONDOMÍNIO TERRAZ



Primavera do Leste - MT



Residencial

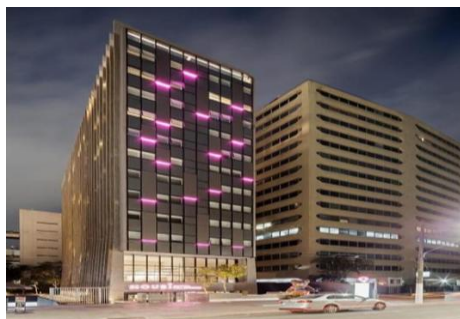


IPCA + 12,50%

- Operação para o financiamento de condomínio horizontal de casas de alto padrão, dividido em duas fases, localizado na cidade de Primavera do Leste - MT. O projeto está sendo desenvolvido pela incorporadora Edificatto, que conta com 12 anos de experiência na região;
- Garantias: alienação fiduciária do imóvel, das cotas da SPE; cessão fiduciária dos recebíveis e aval dos sócios.
- Razão de Garantia Mínima de 140%: somatória de i) custo do terreno e o incorrido de obra da fase 1 multiplicado pelo percentual em estoque, somado a ii) créditos elegíveis e iii) caixa do patrimônio separado e iv) valor da garantia fase 2, dividido pelo v) saldo devedor do CRI

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### VITACON 2



São Paulo - SP



Residencial



CDI + 4,25%

- CRI de estoque pronto de empreendimento residencial localizado na região da avenida Paulista em São Paulo - SP (Housi Paulista);
- A Vitacon realiza a venda das unidades em estoque amortizando 100% do recurso da venda via full cash sweep;
- Garantias: AF das cotas do FII detentor do imóvel, CF do fluxo de locação das unidades em estoque e aval dos sócios;
- Razão de Garantia: LTV máximo de 80% utilizando preço médio ponderado das últimas vendas;

### SANTA LÚCIA



Belo Horizonte - MG



Residencial



IPCA + 10,50%

- Operação de término de obras de empreendimento alto padrão em Nova Lima, na região metropolitana de Belo Horizonte, incorporado e construído pela PHV que possui um histórico de mais 20 anos em construção civil;
- Garantias: alienação fiduciárias do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos recebíveis e aval dos sócios;
- Razões de Garantia: total dos créditos cedidos fiduciariamente que sejam elegíveis (<90 dias de atraso) somado ao estoque descontado em 30% tem que representar, no mínimo, 130% do saldo devedor menos o fundo de reserva da operação.

### TELAR



São Paulo - SP



Residencial



IPCA + 11,25%

- Operação de financiamento à construção de empreendimento residencial de médio-alto padrão no bairro da Vila Santa Catarina na zona sul da cidade de São Paulo, desenvolvido Telar Participações e construído pela P4 Engenharia;
- Garantias: alienação fiduciárias do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos recebíveis e aval dos sócios;
- Razões de Garantia: Índices de cobertura de dívida pós chaves de 120% e pós chaves + estoque de 140%.
- ;

### CRI ROLDÃO



São Paulo - SP



Varejo - Cota Sênior



IPCA + 8,50%

Operação com lastro em contrato de locação atípico BTS com Roldão Atacadista, com prazo de 15 anos;

Garantias: Alienação fiduciária do imóvel localizado em São Paulo, com previsão de finalização de obra no segundo semestre de 2024, coobrigação dos cedentes, fiança dos proprietários (PJ e PF) e fundo de reserva. Além disso, a operação conta com subordinação de 50%;

Razão de Subordinação mínima de 45%;

### CRI PATRIARCA



São Paulo - SP



Residencial



IPCA + 10,90%

- Operação de financiamento à construção de empreendimento residencial de médio padrão no bairro Cidade Patriarca em São Paulo, SP. A incorporadora e construtora é a SWA Realty, e o projeto está lançado, obras iniciadas e bem vendido.
- Garantias: alienação fiduciárias do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos recebíveis e aval da Holding e dos sócios PF;
- Razões de Garantia: i) Recebíveis Pós-Chaves Elegíveis sobre Saldo Devedor mínimo de 120%; ii) Recebíveis Pós-Chaves + 60% do valor do estoque sobre Saldo Devedor mínimo de 130%; iii) Caixa + Pré-chaves + Saldo a Integralizar + 1% do estoque multiplicado pelos meses restantes devem ser 110% do saldo de obra;

## DESCRIÇÃO DAS OPERAÇÕES

### OVER URBANISMO



Aragoiânia - GO



Residencial



IPCA + 11,00%

- Operação de financiamento a construção de um loteamento para sítio localizado em Aragoiânia, cidade próxima a Goiânia. O projeto está sendo desenvolvido pela Over Urbanismo, empresa com experiência e outros projetos lançados no estado de Goiás.
- Garantias: CF e AF de cotas da SPE do empreendimento Quinta dos Lagos, projeto que está em fase final de obra. Além disso, conta com cessão de recebíveis de outro empreendimento entregue e 100% vendido e aval da holding, dos sócios e fundo de reserva.
- Razão de Garantia Mínima de 125%: créditos elegíveis a VP sobre saldo devedor do CRI líquido do fundo de reserva.

### CRI KEYCASH



50% em SP e 50% Variados



Home Equity – Cota Sênior



IPCA + 9,50%

- Operação sênior lastreada em recebíveis de contrato de Home Equity originados pela KeyCash. Os contratos foram selecionados de acordo com critério de elegibilidade, excluindo créditos com qualquer inadimplência e com impontualidades no histórico.
- Garantias: Alienação fiduciária dos imóveis (54% em SP, e o restante em outros estados). LTV médio de 45% na data de emissão do CRI. Além disso, a operação conta com subordinação de 25% (15% mezanino e 10% subordinada), Fundo de Despesas e Fundo de Distratos.
- Razão de Garantia Mínima: créditos elegíveis sobre saldo devedor da Sênior devem representar 133%, caso contrário acelera a sênior.

### CRI REALIZA



Goiânia – GO



Residencial



CDI + 5,00%

- Operação de financiamento à construção de empreendimento residencial de médio-alto padrão no bairro de Façalville em Goiânia, Goiás, desenvolvido pela Realiza Incorporadora. O projeto já está lançado, obras iniciadas e bem vendido.
- Garantias: alienação fiduciárias do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos recebíveis e aval dos sócios;
- Razões de Garantia: i) Recebíveis a VP + 70% do valor do estoque sobre saldo devedor líquido do fundo de reserva mínimo de 130%; e ii) Recebíveis Elegíveis Pós Chaves sobre saldo devedor líquido de fundo de reserva varia de 60% a 120% de acordo com o andamento de obra;

### CONCRESUL



Rondonópolis - MT



Residencial



IPCA + 12,00%

- Operação de término de obras de empreendimento médio padrão em Rondonópolis, Mato Grosso. O projeto está sendo desenvolvido pela Concresul, incorporadora e construtora com 30 anos de experiência na região mato grossense.
- Garantias: alienação fiduciárias do imóvel e das cotas da SPE, cessão fiduciária dos recebíveis e aval da holding e dos sócios;
- Razões de Garantia: a soma de i) estoque sobre 1,40 e ii) valor presente total dos créditos elegíveis (<90 dias de atraso) sobre 1,20 deve ser maior ou igual ao saldo devedor do CRI

### FGR II



Senador Canedo - GO



Loteamento



IPCA + 9,50%

- Operação de financiamento a construção de um condomínio de casas localizado em Senador Canedo, cidade próxima a Goiânia. O projeto está sendo desenvolvido pela FGR Incorporações S.A., empresa com 38 anos de experiência e 44 condomínios lançados em 7 estados.
- Garantias: Cessão de recebíveis e AF de cotas da SPE do empreendimento Jardins Berlim, projeto que está em fase inicial de obra e com 98% de vendas. Além disso, conta com aval da holding, dos sócios e fundo de reserva.
- Razão de Garantia Mínima de 140%: créditos a valor presente somados ao fundo de liquidez e conta centralizadora sobre o saldo devedor do CRI.

WWW.MONTEBRAVOASSET.COM.BR

contato@montebravoasset.com.br



Este material foi elaborado pela Monte Bravo Asset Management Ltda. ("Monte Bravo Asset") e é destinado aos cotistas do KILIMA VOLKANO RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS. Devido a mudanças repentinas que podem ocorrer pelo dinamismo do mercado, é possível que algumas informações contidas neste material se encontrem desatualizadas e/ou imprecisas. Para avaliação da performance de um fundo é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. Fundos, assim como outros valores mobiliários, estão sujeitos a perda do capital investido. Este material não constitui uma oferta, aconselhamento, sugestão ou solicitação de aquisição de cotas de fundos de investimento, tendo caráter simplesmente informativo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir em qualquer fundo. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo gestor, administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC (<https://www.fgc.org.br/>). A Monte Bravo Asset, seus sócios, administradores, colaboradores e prepostos não se responsabilizam por quaisquer fatos resultantes do uso das informações aqui apresentadas, uma vez que qualquer decisão de investimento deve ser tomada exclusivamente pelo investidor. A rentabilidade ajustada considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do Fundo repassados diretamente ao cotista. A distribuição deste relatório ou ainda a reprodução parcial ou total de seu conteúdo, sem a devida anuência da Monte Bravo Asset é proibida. Não há garantia de que os fundos mencionados neste material terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Acesse a lâmina e o regulamento dos fundos em: <https://montebravoasset.com.br/fundos> Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Em caso de dúvidas, entre em contato conosco através do email: [contato@montebravoasset.com.br](mailto:contato@montebravoasset.com.br)

